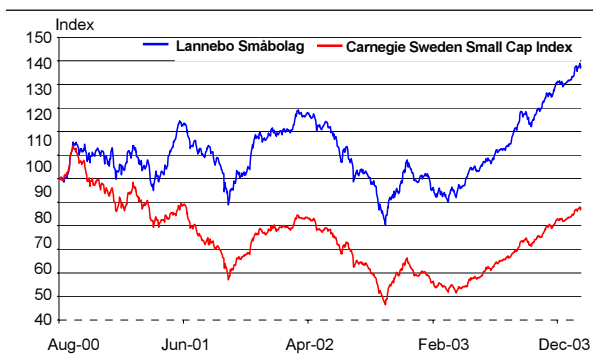


# Lannebo Småbolag

## Månadsrapport 31 januari 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström  
E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-01-31



### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag på de nordiska börserna. Tonvikten ligger på Sverige.

### Fondens utveckling under månaden

Lannebo Småbolag steg under januari med 4,2 procent. Småbolagsindex steg under samma tid med 4,6 procent.

Året har fått den start som vi alla (nästan alla) önskat sig. Vi hoppas och tror att det är ett gott omen för resten av året. "As January goes the year" säger ett amerikanskt talesätt och just i detta fall är vi benägna att hemfalla åt att tro att gammal statistik kan användas för att spå framtiden. Om, å andra sidan, ett starkt januari hade indikerat ett svagt helår är det naturligtvis inte säkert att vi varit lika entusiastiska inför talesättet. Allvarligt talat ser det väldigt bra ut. Bolagen rapporterar över förväntan och deras framtids-optimism går det inte att ta miste på.

I själva verket har, trots alla domedagsprofeter, konjunkturen hittills utvecklats enligt skolboken och viktagna åtgärder för att stimulera ekonomin har haft avsedd verkan. Sedan är det ett ofrånkomligt faktum att skuldsättningen i USA befinner sig på höga nivåer och sådant manar alltid till uppmärksamhet.

Vi har ökat på vårt innehav i Intrum Justitia. Vi förväntar oss att bolaget successivt under året återvinner aktiemarknadens förtroende.

### Enskilda innehavs utveckling

Bäst utveckling under månaden hade de IT- och teknikorienterade aktierna. Exempelvis steg mjukvarubolaget Telelogic med bortåt 50 procent!

Bemanningsföretaget Proffice utvecklades starkt under månaden, förmodligen orsakat av en alltmer fast tro hos investerarna på en stark konjunkturutveckling. Bolaget kräver en starkare arbetsmarknad för att få fart på lönsamheten och denna lär inträffa först under 2005 men aktiemarknaden är som vanligt ute i god tid. Vårt största innehav Alfa Laval öppnade året något svagare än portföljens genomsnitt. Verkstadssektorn har tyngts av fortsatt svag dollar. Vi tror dock att konjunkturutvecklingen kommer att vara viktigare än dollarn för dessa bolags utveckling. Volymökningarna kommer att ge ordentlig skjuts i bolagens resultat.

### Inriktning kommande månad

Utvecklingen under 2003 kan sammanfattas som det stora återhämtningsåret efter en lång period av fallande kurser. Fallande riskpremie och en mer positiv syn på den ekonomiska utvecklingen drev kurserna uppåt på bred front. Med detta som bakgrund kan 2004 års aktiemarknad bli mer vinstdriven och mer företagsspecifik. Nu måste företagets försäljning stiga och leda till högre vinster. Aktiemarknaden nöjer sig knappast med att vinsterna stiger mest som en följd av sänkta kostnader, vilket varit fallet under fjolåret. Mer fokus kommer att ligga på de enskilda företagets förmåga att uppfylla dessa krav än på en generellt sett större vilja att investera i aktier.

Vår bedömning är att vinstutvecklingen i många fall kommer att överträffa de förväntningar som nu tycks gälla. Detta bör leda till en stark börsutveckling. Mot detta ska ställas sannolikheten för räntehöjningar framöver. Rädslan för detta blir troligen en mer återhållande faktor för börsen som helhet ju längre året går.

### Lannebo Fonder AB

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15  
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundenservice: +46(0)8-5622 5222  
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se  
Styrelsens säte: Stockholm, org.nr: 556584-7042

# Lannebo Småbolag

## Månadsrapport 31 januari 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström  
E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

### Stora innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/1	31/12
Alfa Laval	10,0	9,5
Intrum Justitia	4,2	3,6
Kinnevik	4,1	3,7
Cardo	4,1	4,1
Höganäs	4,0	4,2

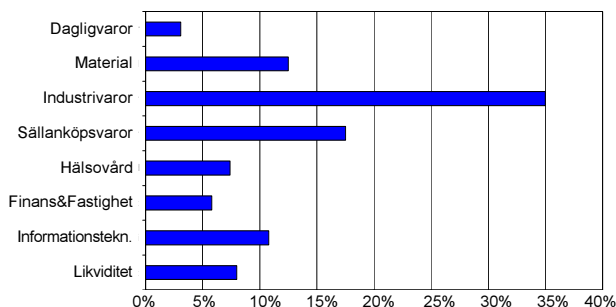
### Större förändringar i januari

#### Köp netto

Intrum Justitia

#### Försäljningar netto

### Branschfördelning



### Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX <sup>2</sup>	CSX <sup>3</sup>
Januari 2004	+4,2	+5,8	+4,6
Sedan start <sup>1</sup>	+47,7	-38,2	-12,5

<sup>1</sup>Lannebo Småbolag startade 000804

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

<sup>3</sup>Carnegie Small Cap Sweden

### Fondfakta Lannebo Småbolag

PPM-nr: 842 690

Bankgiro: 5563-4620

Postgiro: 400 23 95-4

Förvaltningsavgift: 1,6 %

Förvaringsavgift: max 0,1 %

Lägsta investering, första engångsinsättning: 5.000:-

Lägsta investering, månadssparande: 500:-

Fullständiga fondbestämmelser och informationsbroschyr för fonden kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se)