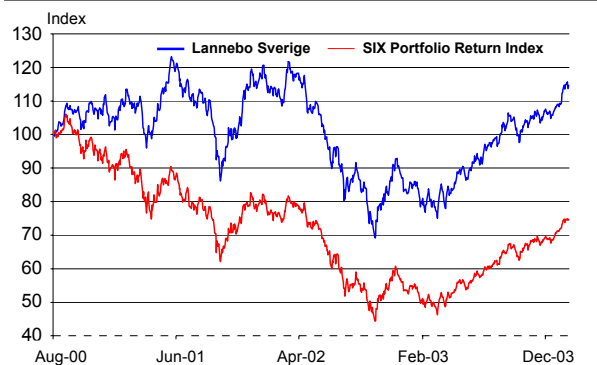


Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 januari 2004

Portföljförvaltare: Johan Lannebo
E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

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



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltnad aktiefond med placeringar i Sverige, ej fokuserad på någon speciell bransch.

Fondens utveckling

Under januari steg Lannebo Sverige med 6,2 procent. SIX Portfolio Return Index steg 5,9 procent. Utvecklingen har varit särskilt stark inom telekom som en följd av ljusare utsikter för branschen framöver. Bland de konjunkturkänsliga aktierna har kurserna fortsatt att utvecklas väl vilket har bidragit till fondens goda utveckling.

Fondens placeringar

Fondens största innehav utgörs av Handelsbanken, TeliaSonera, Scania och Hennes & Mauritz. Efter en serie besvikelser lyckades Hennes & Mauritz överträffa marknadens förväntningar på försäljningsutvecklingen för december. Kursreaktionen blev ordentligt positiv. Ett par andra viktiga faktorer i bokslutsrapporten var också att utdelningen bibehålls på 6 kronor per aktie och att expansionstakten dras upp under 2004. I båda fallen var det bättre än väntat och det styrker oss i vår tro att Hennes & Mauritz bör bli en bra placering på sikt.

Viktiga förändringar

Större nettoköp under januari gjordes i TeliaSonera, Handelsbanken, Volvo och Intrum Justitia. Nettoförsäljningar genomfördes i Drott och Electrolux. Samtliga fondens aktier i Drott avyttrades.

Enskilda innehavs utveckling

Ericsson var den aktie som utvecklades bäst i fonden och steg 30 procent under januari. Hela telekombranschen fick ett rejält uppsving efter det att Nokia presenterat en rapport med klart bättre utveckling än väntat. Nyhetsflödet från andra företag i branschen har styrkt en mer positiv bild. I och med kursuppgången har förväntningarna på Ericsson skruvats upp rejält inför rapporten i början av februari.

Proffice var ett annat glädjämne i portföljen med en kursuppgång på 25 procent. Vi har inte uppfattat att något särskilt nytt har kommit fram från bolaget eller branschen. Förhoppningar om en konjunkturuppgång och därmed kraftigt bättre resultat kan ge kraftiga kursreaktioner. Vi hoppas att bolaget är igenom det värsta för denna gång i cykeln. Liknande resonemang ligger bakom kursuppgången i Semcon på 19 procent.

OMHEX och Carnegie steg båda med 17 procent under månaden. De gynnas av den klart högre omsättningsnivån på börsen. Kostnadsutvecklingen är under kontroll i och med de neddragningar som genomfördes ifjol. Vi tror på fortsatt god utveckling på aktiemarknaden och därigenom bra kursutveckling för OMHEX och Carnegie.

Framtiden

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 följande år. Mer fokus kommer att ligga på de enskilda företagens förmåga att uppfylla dessa krav än på en generell 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 Kundservice: +46(0)8-5622 5222
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se
Styrelsens säte: Stockholm, org.nr: 556584-7042

Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 januari 2004

Portföljförvaltare: Johan Lannebo
E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/1	31/12
Scania	10,1	9,9
Handelsbanken	9,8	10,0
TeliaSonera	9,8	9,8
Henes & Mauritz	9,5	9,6
Sandvik	4,8	4,9
Atlas Copco	4,7	4,8
Carnegie	4,6	4,5
Tele2	4,6	4,5
Volvo	4,1	3,5
Ericsson	4,0	3,5
AstraZeneca	3,3	3,6
Assa Abloy	3,0	2,9
SCA	2,9	3,3
Electrolux	2,8	3,4
Alfa Laval	2,7	2,7
OMHEX	2,6	2,2
Proffice	2,4	2,1
Gambro	2,0	1,9
Intrum Justitia	2,0	1,2
Skanska	1,9	2,1
Nefab	1,8	1,9
Cardo	1,0	1,2
Holmen	1,0	1,2
Seco Tools	1,0	0,4
Fagerhult	0,6	0,6
Ballingslöv	0,5	0,6
HL Display	0,5	0,6
Ångpanneföreningen	0,3	0,2
Semcon	0,2	0,2
Likviditet	2,7	2,2

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
Januari 2004	+6,2	+5,8	+5,9
Sedan start ¹	+14,7	-38,2	-25,4

¹Lannebo Sverige startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Större förändringar i januari

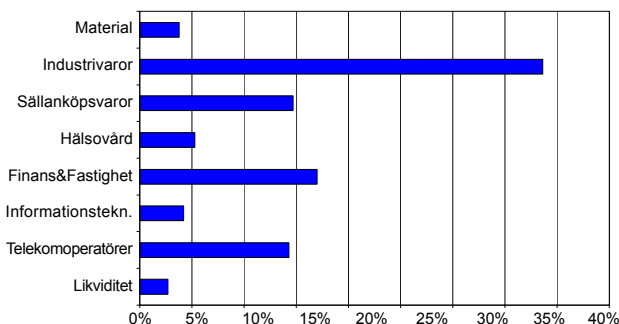
Köp netto

TeliaSonera
Handelsbanken
Volvo
Intrum Justitia

Försäljningar netto

Drott
Electrolux

Branschfördelning



Fondfakta Lannebo Sverige

PPM-nr: 806 869

Bankgiro: 5563-4604

Postgiro: 400 22 67-5

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

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdetillväxten är bland annat beroende av börsernas, räntornas och valutornas framtida utveckling. Placeringar i fonder som investerar i utvecklings- och tillväxtländer kan medföra ytterligare risk. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.