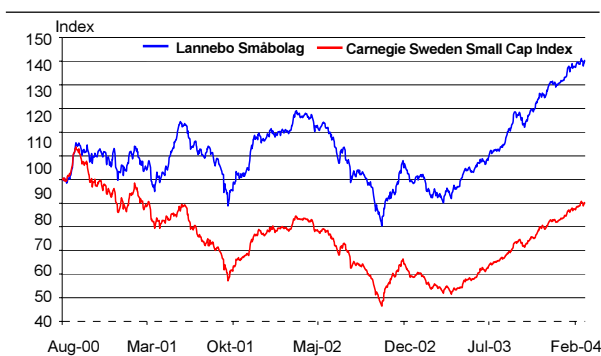


Lannebo Småbolag

Månadsrapport 29 februari 2004

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

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-02-29



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling under månaden

Lannebo Småbolag steg under månaden med 1,8 procent. Under samma period steg Carnegies småbolagsindex med 3,1 procent. Generalindex steg under månaden med 3,7 procent.

Månaden präglades av de många årsrapporter som bolagen lämnade. Merparten har varit i linje med förväntningarna och vi har inte sett någon anledning att ändra vår relativt optimistiska konjunkturtro. Även de bolag som vi har i portföljen har rapporterat bra. Alfa Laval visade en mycket stark orderbok och den volymtillväxt som vi väntat på i verkstadssektorn ser nu ut att bli verklighet. Resultaten för 2004 tyngs dock av den svaga dollarn vilket ju dock är helt enligt förväntningarna. Intrum Justitia som ju drabbats av stora problem i sitt engelska bolag under 2003 tvingades att ta ytterligare kostnader under årets sista kvartal men vi räknar nu med att bolaget framöver kommer att visa fina resultatsiffror. Aktien steg något under månaden.

Under månaden har vi investerat i Boliden som vi inte tycker har fått den uppvärdering som råvarupriserna motiverar. Vi har också investerat i WM-data som vi tycker har en rimlig värdering och som kommer att må bra av en fortsatt konjunkturförbättring.

Enskilda innehavs utveckling

Inga starka sektortrender kunde urskiljas under februari. Däremot var utvecklingen åtskilligt disparat på bolagsnivå. Det göteborgska konsultbolaget Semcon steg med inte mindre än 48 procent medan Alfa Laval föll med 10 procent. Mycket bra gick också profilkädesföretaget New Wave som steg med drygt 20 procent. Bolagets utveckling fortsätter att imponera och de framtidsplaner bolaget målar upp är optimistiska men ändå realistiska och trovärdiga. Belysningföretaget Fagerhult hade en svag marknad under 2003 men levererade ändå ett hyggligt resultat. Bolaget föreslår en extrautdelning och aktien steg 15 procent.

Inriktning kommande månad

Reaktionerna på bolagens rapporter för det sista kvartalet 2004 har varit blandad. I många fall kan vi konstatera att den positiva vinstutvecklingen var väl diskonterad. Några få bolag har lyckats att överraska positivt. Aktiemarknaden ser ut att bli mer vinstdriven och mer företagsspecifik än tidigare. Vår bedömning är fortfarande att vinstutvecklingen framöver 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 29 februari 2004

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

Stora innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	29/2	31/1
Alfa Laval	10,0	10,0
Höganäs	4,4	4,0
Intrum Justitia	4,4	4,2
WM-data	4,2	0,9
Nibe	3,9	3,9

Större förändringar i februari

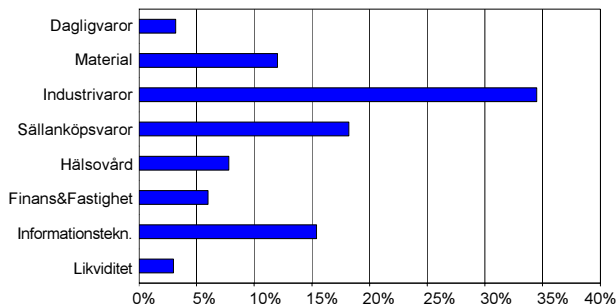
Köp netto

WM-data
Boliden
F-Secure
Alfa Laval
Billerud
Intrum Justitia

Försäljningar netto

Proffice
MTG
Kinnevik
Holmen
Haldex
Finnveden

Branschfördelning



Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Februari 2004	+1,8	+3,7	+3,1
031231-040229	+6,1	+9,8	+7,9
Sedan start ¹	+50,4	-35,9	-9,8

¹Lannebo Småbolag startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie 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 rekvireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se