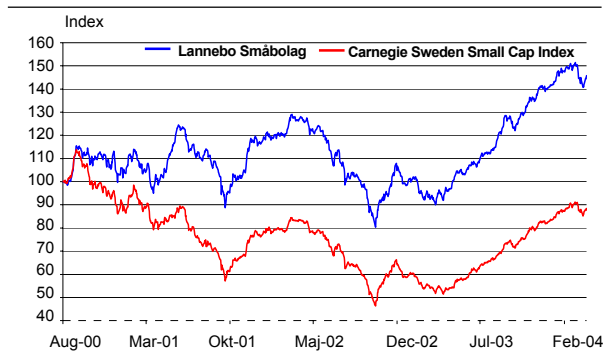


Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 mars 2004

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

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-03-31



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 föll med 3,1 procent under månaden. Under samma period föll Carnegies småbolagsindex med 2,0 procent. Generalindex föll med 1,5 procent.

Under mars månad fick vi den rekyl i aktiemarknaden som skulle komma förr eller senare efter elva månader av i stort sett oavbruten uppgång. Vi anser denna korrigerings vara helt enligt förväntningarna och vår tro på en bra börs för den långsiktige har inte förändrats av marsnedgången.

Vi har under mars månad inte gjort några stora förändringar i portföljen, dock deltog vi i nyintroduktionen av kosmetikföretaget Oriflame. Placeringen ser så här långt mycket lyckad ut. Bolaget har några år av mycket framgångsrik expansion i Ryssland bakom sig och torde ha möjlighet att sprida sina affärer även i andra utvecklingsländer.

Vi sålde under månaden vårt innehav i det finska fastighetsbolaget Sponda som gett fin avkastning under vår relativt korta innehavstid.

Enskilda innehavs utveckling

Månadens verkliga besvikelse blev mjukvaruföretaget Telelogic vars kurs föll med mer än tjugo procent. Orsaken var att bolagets VD sålde huvuddelen av sina aktier. En sådan utförsäljning minskar alltid förtroendet för både VD:n och bolaget. Ett sätt att se det är att VD:n sätter sitt eget välbefinnande före bolagets och detta uppskattas naturligtvis inte av aktiemarknaden. Vi har trots allt valt att behålla våra aktier då vår syn på bolagets kvalitet inte ändrats. Händelsen ger dock anledning till ökad uppmärksamhet.

Även andra bolag i IT-sektorn tappade mark under månaden vilket drabbade våra innehav i WM-data och HiQ International. Dock skall påpekas att samtliga dessa bolag gått mycket bra under årets början. Fondens största innehav, Alfa Laval, klarade nedgången väl och var oförändrad under månaden.

Kökstillverkaren Ballingslöv gjorde ett intressant förvärv i Danmark och skapar synergieffekter genom att lägga hela tillverkningen i Ballingslövfabriken. Aktien steg något.

Golvtillverkningsföretaget Pergo blev under månaden utsatt för ett bud som sedan drog tillbaks. Samtidigt annonserade bolaget utökade kostnader för omstruktureringen av den svenska produktionsapparaten. Aktien föll med 20 procent.

Inriktning kommande månad

Utvecklingen under början av året styrker vår tes att aktiemarknaden har blivit mer vinstdriven och företagsspecifik än tidigare. Att investera i bolag med rejäla vinstökningar för 2004 och 2005 kommer sannolikt att ge god avkastning. Vi tycker också att det fortfarande går att hitta rimligt värderade aktier i bolag med uthållig organisk tillväxt. Slutligen kan konstateras att värderingsrisken i exempelvis bankerna verkar vara mycket låg. Inom de nämnda kategorierna tror vi att vi kan hitta aktier med god avkastningspotential.

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 mars 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/3	29/2
Alfa Laval	9,8	10,0
Höganäs	4,5	4,4
Intrum Justitia	4,5	4,4
WM-data	4,2	4,2
Nibe	4,1	3,9
Cardo	3,8	3,8
Telelogic	3,1	3,5
Kinnevik	2,9	3,0
MTG	2,7	3,2
Q-Med	2,6	2,4
Proffice	2,5	3,0
Swedish Match	2,5	2,2
SSAB	2,5	2,4
Addtech	2,4	2,4
Meda	2,3	2,2
HL Display	2,3	2,2
New Wave	2,3	2,1
OMHEX	2,2	2,3
Axfood	2,1	2,2
Invik	1,8	1,8
Boliden	1,7	1,3
Ångpanneföreningen	1,7	1,7
Haldex	1,6	1,6
Beijer&Alma	1,5	1,5
Fagerhult	1,5	1,7
Sectra	1,5	1,6
G&L Beijer	1,4	1,4
Autoliv	1,3	1,4
Ballingslöv	1,2	1,1
Metro International	1,1	1,3
Partnertech	1,1	1,0
Mekonomen	1,1	1,0
Gambro	1,1	1,2
Pergo	1,1	1,2
Atria	1,0	1,1
Oriflame	1,0	-
F-Secure	1,0	1,2
Vaisala	1,0	1,0
Elekt	0,9	1,5
OEM International	0,9	0,9
Finnveden	0,8	0,8
Beijer Electronics	0,7	0,7
Bongs	0,6	0,6
Song	0,5	0,5
Lindex	0,4	0,4
Human Care	0,3	0,3
Bioinvent	0,2	0,2
BTS Group	0,2	0,2
HiQ International	0,2	0,2
Semcon	0,1	0,1
Westergyllen	0,1	0,1
Likviditet	5,4	3,0

Större förändringar i mars

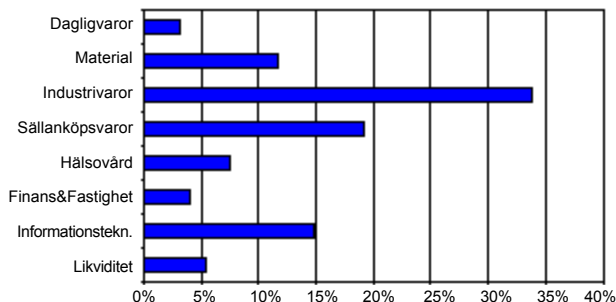
Köp netto

Oriflame
Boliden
Mekonomen

Försäljningar netto

Sponda
Billerud
Elekt

Branschfördelning



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

Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Mars 2004	-3,1	-1,5	-2,0
031231-040331	+2,8	+8,1	+5,8
Sedan start ¹	+45,7	-36,9	-11,6

¹Lannebo Småbolag startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdeutvecklingen är bland annat beroende av börsernas, räntornas och valutornas framtida utveckling. Placeringar i fonder som investerar i utvecklings- och tillväxtländer kan medföra ytterliggare 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.