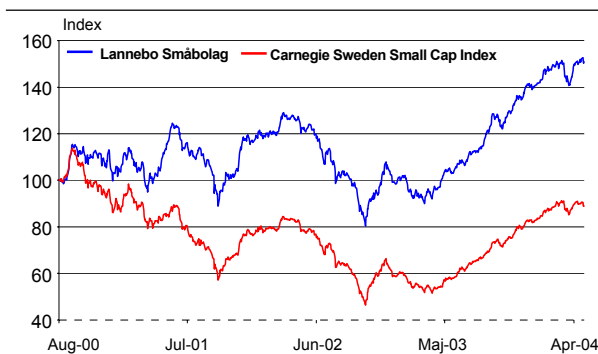


# Lannebo Småbolag

## Månadsrapport 30 april 2004

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

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-04-30



### 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 månaden med 3,6 procent. Under samma period steg Carnegies småbolagsindex med 0,5 procent. Generalindex sjönk med 0,3 procent.

Börsen inledde månaden starkt men tappade fart mot slutet. Månaden dominerades nyhetsmässigt av ett stort antal kvartalsrapporter. Dessa var genomgående av hög kvalitet och i vissa fall fick vi se så starka rapporter att den redan optimistiska marknaden blev tagen på sängen. Vi noterar flera fall där resultaten var 50 procent bättre än förväntat. För oss är detta en bekräftelse på vår tro om att vi står inför en stark konjunkturuppgång.

Under månaden har vi investerat i bygg- och anläggningsföretaget NCC. Marknaden är för närvarande besvärlig för de svenska byggarna och de närmaste kvartalen lär inte innehålla några positiva överraskningar. Men med den aktivitet vi ser hos byggkonsulterna så tror vi att även byggbolagen går mot bättre tider 2005/2006. Vi har också deltagit i Sectras nyemission som gav dem möjlighet att ta på sig näs-

tan hela ägarandelen i Mamea som är det intressantaste projektet bolaget för närvarande driver. Produkten möjliggör bröstströmtgen till betydligt lägre strålningsdoser än vad som tidigare ansetts effektivt.

### Enskilda innehavs utveckling

Fondens största innehav Alfa Laval blev glädjande nog månadens vinnare efter att ha presenterat en kvartalsrapport som slog alla med häpnad. Inklusiv utdelningen steg aktien med 20 procent. Vi behåller våra aktier trots den fina kursutvecklingen. Bolaget befinner sig i en mycket fin resultattrend. Mycket fint rapporterade också HL Display och Beijer Alma. Båda aktierna steg kraftigt.

Månadens besvikelse blev Fagerhult som drabbats hårt av besparingsåtgärder i den offentliga sektorn samtidigt som den tyska marknaden är svag. Kvartalsrapporten var den svagaste vi sett från detta stabila bolag på många år. Kursen föll med 20 procent och det lär ta ett tag innan vi får se de siffror vi är vana att se från belysningsföretaget vid Vätterns strand. Bolaget har dock en mycket stark balansräkning och direktavkastningen lär förbli på en hög nivå varför vi bedömer att aktien fallit tillräckligt.

### Inriktning kommande månad

Utvecklingen under början av året styrker vår tes att aktiemarknaden har blivit mer vinstdriven och företagsspecifik än tidigare. Vi förväntar oss inte någon bred uppgång, däremot kommer sannolikt skillnaderna i avkastning mellan olika aktier att bli större än tidigare. Volatiliteten på marknaden kan öka något.

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 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 30 april 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/4	31/3
Alfa Laval	9,9	9,8
Höganäs	4,8	4,5
Intrum Justitia	4,0	4,5
Nibe	3,9	4,1
WM-data	3,6	4,2

### Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX <sup>2</sup>	CSX <sup>3</sup>
April 2004	+3,6	-0,3	+0,5
031231-040430	+6,5	+7,8	+6,3
Sedan start <sup>1</sup>	+51,0	-37,1	-11,1

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

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

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

### Större förändringar i april

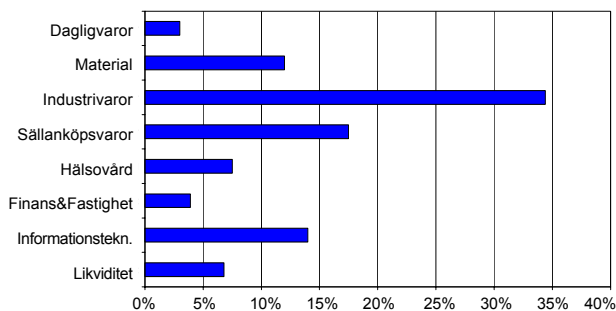
#### Köp netto

NCC  
SSAB  
Sectra

#### Försäljningar netto

Alfa Laval  
Autoliv  
Intrum Justitia

### 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 rekvireras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se)