

Lannebo Mixfond

Månadsrapport 31 januari 2005

Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-01-31



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden skall alltid ha minst 10% investerat i båda tillgångsslagen

Fondens utveckling

Under januari föll Lannebo Mixfond med 0,2 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 0,8 procent under samma period. Månaden kännetecknades av ganska små rörelser och en avvaktande börs. Den låga aktiviteten kan förklaras av att rapportssäsongen inte kommit igång i någon stor omfattning ännu.

Fondens placeringar

Portföljen största innehav är alltjämt Scania och Handelsbanken. Den del av portföljen som är exponerad mot konjunkturkänsliga aktier har den senaste tiden minskat. Detta för att vi bedömer att risken för resultatbesvikelse har ökat samtidigt som värderingarna har gått upp.

Viktiga förändringar

Under januari genomfördes större nettoköp i Tele2, SCA, FöreningsSparbanken och Securitas. Securitas och Telelogic är nya innehav i fonden. Större nettoförsäljningar gjordes i TeliaSonera, där fondens hela innehav avyttrats.

Enskilda innehavs utveckling

Capio blev fondens bästa placering i januari. Kursen steg 14 procent. Bolaget annonserade ett större förvärv i Spanien, vilket mottogs positivt av börsen. Capio ses av aktiemarknaden som ett tillväxtbolag.

Värderingen av sådana steg successivt under förra året. Capio har släpat efter men kommer kanske att uppmärksammas mer efter den här typen förvärv. HL Display rapporterade en hygglig avslutning på 2004 men framför allt andas företaget optimism kring framtiden. Detta resulterade i kursuppgång på 8 procent i januari.

Hennes & Mauritz rapporterade ett resultat för det fjärde kvartalet som var bättre än väntat. Dessutom höjdes utdelning ordentligt och den förändrade utdelningspolicyn innebär att vi kan vänta oss generösa utdelningar även framöver. Vi känner oss styrka i vår tro att Hennes & Mauritz kan bli en bra placering också under 2005. Aktien är på samma nivå som vid årets början.

Bland besvikelse i portföljen återfinns ännu en gång Proffice, med en nedgång på 16 procent, låt var efter en god uppgång i december. Kursen är som vi tidigare påpekat mycket svängig. Proffice har offentliggjort ett förvärv i Sverige och en försäljning av ett bolag i Norge. Dessa nyheter har inte stimulerat kursutvecklingen.

Även Tele2-aktien har gått kräftgång under månaden. Här har det inte kommit fram några särskilda nyheter. Trots det har kursen fallit med 9 procent.

Framtiden

Vinstutvecklingen är generellt mycket stark för närvarande. Värderingen är mot denna bakgrund försiktig. Även om det sannolikt blir fortsatt vinsttillväxt 2005 kommer dock ökningstakten att mattas av. Aktiemarknaden kan från tid till annan bli tveksam till uthålligheten i dessa vinster. Osäkerheten kring var de framtida vinsterna kan landa sprider då sig och kurserna kan pressas.

Den försvagade amerikanska dollarn har en negativ inverkan på de svenska exportföretagen. Vår bedömning är emellertid att vinstutvecklingen framöver kommer att ge tillräckligt stöd för dagens kurser. Ytterligare en positiv faktor för aktiemarknaden är den ökade aktivitet som kan noteras när det gäller företagsaffärer. Låga räntor och starka balansräkningar bidrar till denna utveckling.

Vår bedömning är att 2005 kommer att bli ett hyggligt börsår, även om avkastningen knappast når förra årets nivå.

Lannebo Mixfond

Månadsrapport 31 januari 2005

Portföljförvaltare: Göran Espelund
E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/1	31/12
Handelsbanken	7,7	8,0
Scania	7,1	5,9
FöreningsSparbanken	3,9	3,0
Hennes & Mauritz	3,8	3,5
Ericsson	3,3	3,6
Carnegie	2,9	3,0
Tele2	2,7	1,1
SCA	2,3	0,7
Capio	2,1	1,6
WM-data	1,9	2,0
Munters	1,9	1,0
Skanska	1,9	2,0
SSAB	1,9	1,9
Nefab	1,9	2,1
Volvo	1,8	1,8
OMX	1,6	1,8
Elektronikgruppen	1,4	0,9
Ainax	1,3	1,3
Intrum Justitia	1,3	1,4
Seco Tools	1,2	1,3
Assa Abloy	1,2	1,2
Securitas	1,2	-
Alfa Laval	1,0	1,0
Telelogic	1,0	-
AstraZeneca	0,9	0,8
Atlas Copco	0,9	0,9
HL Display	0,8	0,8
Proffice	0,8	1,0
Addtech	0,8	0,9
Dell	0,6	0,6
Ballingslöv	0,5	0,5
Länsförsäkringar FRN 120	2,5	2,6
Sveaskog FRN102	2,5	2,6
Swedish Match FRN 132	2,5	2,6
Investor FRN 116	2,1	2,2
AP-Fastigheter FRN 137	1,3	1,3
Volvo FRN325	1,3	1,3
Industrivärden 050411	0,8	0,9
Likviditet	23,7	30,1

Avkastning (%)

Period	Mixfond ¹	SIX ²	FT World ³
Januari 2004	-0,2	0,8	3,3
Sedan start ³	-5,1	-13,8	-33,6

¹Lannebo Mixfond startade 2000-08-04

²SIX Portfolio Return Index

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i januari

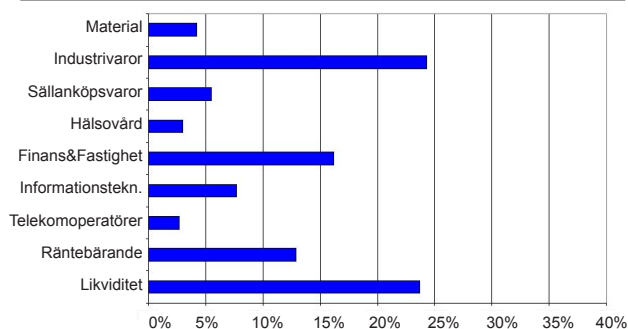
Köp netto

Tele2
SCA
FöreningsSparbanken
Telelogic
Securitas

Försäljningar netto

TeliaSonera

Branschfördelning



Fondfakta Lannebo Mixfond

PPM-nr: 878 520

Bankgiro: 5563-4612

Postgiro: 400 21 09-9

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.