

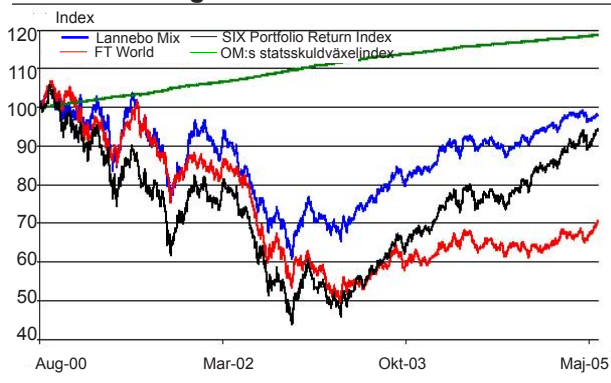
# Lannebo Mixfond

## Månadsrapport 31 maj 2005

Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: [goran.espelund@lannebofonder.se](mailto:goran.espelund@lannebofonder.se)

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-05-31



### 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 maj steg Lannebo Mixfond med 1,7 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 5,4 procent under samma period. Månadens uppgång innebär att hela den nedgång som skedde under april återhämtades. Utvecklingen var stark under hela maj. USD stärktes mot SEK och den svenska räntan föll, vilket drev på börsen.

### Fondens placeringar

Huvudinriktningen för fonden ligger fast. Våra stora innehav har haft en månad med god kursutveckling. Scania, Handelsbanken, Hennes & Mauritz utvecklas ungefär som vi har förväntat oss. Möjligen kan man säga att Scania tidigare än väntat har fått vidkännas en avmattning i orderingången, även om det finns goda förklaringar som gör att aktien ser mycket intressant ut på nuvarande kursnivåer.

### Viktiga förändringar

Under maj genomfördes större nettoköp i Höganäs. Höganäs är ett nytt innehav i fonden. Den marginalpress som kommit från de kraftigt stigande råvarupriserna kommer att lätta något framöver samtidigt som prishöjningar kommer att slå igenom positivt. Bolaget gynnas också av den starkare USD.

### Enskilda innehavs utveckling

Telelogic steg med 19 procent under maj. Aktien var

överdrivet nedpressat mot slutet av april, dels beroende på börsens allmänna nedgång, dels beroende på ökad osäkerhet kring ett förvärv som Telelogic annonserat. Återhämtningen under maj blev därför kraftig.

Atlas Copco steg med 14 procent och Alfa Laval med 12 procent under månaden. En starkare USD gynnar dessa företag. Möjligen har också oron för resultateffekten av en ekonomisk avmattning lindrats något.

Ericsson steg med 12 procent. Bolagets kapitalmarknadsdag löpte enligt plan utan några iögonfallande nyheter. När detta väl assimilerats av aktiemarknaden gick aktien in i en bättre period där fokus skiftats till de framgångar Ericsson faktiskt når på en marknad som växer hyggligt. Aktiemarknadens förväntningar på de framtida vinsterna ser rimlig ut.

Securitas har utvecklats väl sedan den senaste kvartalsrapporten. Under maj blev uppgången 10 procent. De flesta divisionerna går utmärkt bra och problemområdet Nordamerika verkar ha det värsta bakom sig. Skulle en vändning komma bör det innebära en fortsatt uppvärdering av aktien. Vår bedömning är att det finns goda skäl till detta samtidigt som kurspotentialen är betydande.

HL Display sjönk med 16 procent. Denna illikvida aktie kan från tid till annan utsättas för kraftiga kursrörelser utan någon större omsättning. Det som för närvarande stör är att inledningen på 2005 inte varit i linje med bolagets långsiktiga mål eller marknadens förväntningar. Kursreaktionen verkar något överdriven.

Ballingslöv tappade 7 procent under maj. Vår bedömning är att det är en tillfällig reaktion på den starka inledningen av året. De två förvärv som genomförts ser ut att löpa enligt plan och kommer att bidra positivt till vinstutvecklingen framöver.

### Framtiden

Efter den senaste tidens uppgång verkar aktiemarknaden inställd på att den pågående avmattningen i konjunkturen ska både vara kortvarig och ganska mild. Vår bedömning är att det finns risk för nedrevideringar av vinstprognoserna för nästa år. Mot detta står ett starkt värderingsstöd med tanke på de låga räntorna. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs.

# Lannebo Mixfond

## Månadsrapport 31 maj 2005

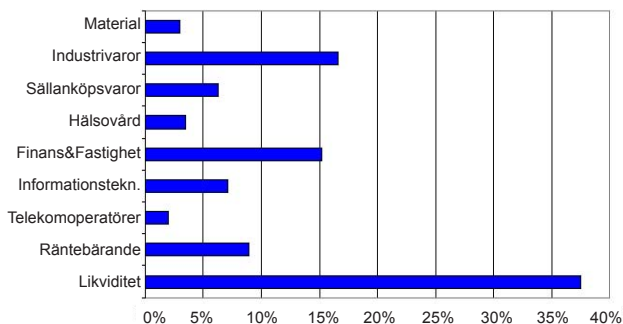
Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

| Värdepapper            | Andel av fondförmögenhet (%) |      |
|------------------------|------------------------------|------|
|                        | 31/5                         | 30/4 |
| Scania                 | 6,6                          | 6,6  |
| Handelsbanken          | 6,3                          | 6,2  |
| Hennes & Mauritz       | 4,4                          | 4,1  |
| FöreningsSparbanken    | 4,2                          | 4,1  |
| Ericsson               | 3,4                          | 3,0  |
| Carnegie               | 3,0                          | 2,9  |
| Gambro                 | 2,4                          | 2,3  |
| Nefab                  | 2,2                          | 2,0  |
| SCA                    | 2,2                          | 2,2  |
| Tele2                  | 2,0                          | 2,0  |
| OMX                    | 1,8                          | 1,6  |
| Securitas              | 1,3                          | 1,2  |
| Intrum Justitia        | 1,3                          | 2,0  |
| Munters                | 1,2                          | 1,8  |
| Skanska                | 1,1                          | 1,0  |
| WM-data                | 1,1                          | 1,0  |
| AstraZeneca            | 1,1                          | 1,1  |
| Telelogica             | 1,1                          | 0,9  |
| Alfa Laval             | 1,0                          | 0,9  |
| Atlas Copco            | 1,0                          | 0,9  |
| Addtech                | 1,0                          | 0,9  |
| Seco Tools             | 0,9                          | 1,3  |
| Höganäs                | 0,8                          | -    |
| HL Display             | 0,7                          | 0,9  |
| Proffice               | 0,6                          | 0,7  |
| Ballingslöv            | 0,6                          | 0,7  |
| Dell                   | 0,6                          | 0,5  |
| Länsförsäkring FRN 120 | 2,5                          | 2,6  |
| Sveaskog FRN102        | 2,5                          | 2,6  |
| Swedish Match FRN 132  | 2,5                          | 2,6  |
| AP-Fastigheter FRN 137 | 1,3                          | 1,3  |
| OMX Future Juni 2005   | -13,5                        | -    |
| Likviditet             | 50,9                         | 49,5 |

### Branschfördelning



### Större förändringar i maj

| Köp netto | Försäljningar netto |
|-----------|---------------------|
| Höganäs   |                     |

### Avkastning (%)

| Period                   | Mixfond <sup>1</sup> | SIX <sup>2</sup> | FT World <sup>3</sup> |
|--------------------------|----------------------|------------------|-----------------------|
| Maj 2005                 | +1,7                 | +5,4             | +6,1                  |
| 041231-050531            | +3,2                 | +10,6            | +10,1                 |
| Sedan start <sup>3</sup> | -1,9                 | -5,5             | -29,2                 |

<sup>1</sup>Lannebo Mixfond startade 2000-08-04

<sup>2</sup>SIX Portfolio Return Index

<sup>3</sup>Uttryckt i kronor

### Nyckeltal

|   |      |
|---|------|
| Sharpe kvot   | 1,5  |
| Totalrisk, %  | 7,3  |
| Tracking error, %                                   | 3,0  |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , % | 13,8 |
| Omsättningshastighet, ggr (041231)                  | 0,4  |
| Fondförmögenhet, mkr (041231)                       | 246  |

**Sharpe kvot.** Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

**Totalrisk.** Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

**Tracking error.** Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

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