

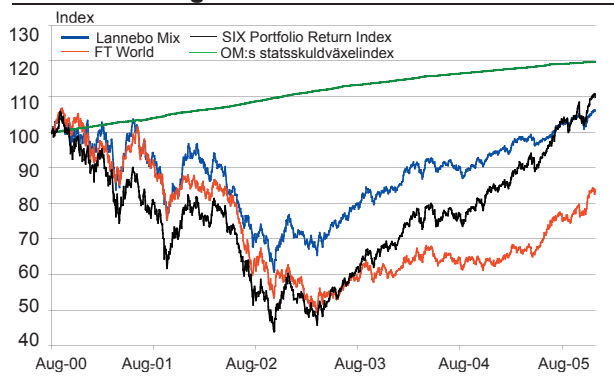
# Lannebo Mixfond

## Månadsrapport 30 november 2005

Portföljförvaltare: Göran Espelund

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

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-11-30



### Fondens placeringsinriktning

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

### Fondens utveckling

Under november steg Lannebo Mixfond med 3,0 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 4,1 procent under samma period. November blev därmed en av årets bästa månader efter den svaga utvecklingen under oktober. Räntemarknaden stabiliserades, kronan var svag och oljepriset föll tillbaka. Några av fondens innehav i mindre bolag utvecklades riktigt bra under november.

### Fondens placeringar

Gambro genomförde under november den inlösen om knappt 10 miljarder kronor som tidigare annonserats. Bolaget har även efter detta en mycket stark finansiell ställning med en nettokassa på omkring 5 miljarder kronor. Denna finansiella frihet kan användas på två sätt; antingen gör Gambro förvärv och/eller så delar bolaget ut mer pengar till aktieägarna. Vår bedömning är att det finns intressanta förvärvsmöjligheter som gör att tillväxten ökar. Detta bör tas emot positivt av aktiemarknaden. Dessutom blir det nu mer fokus på BCT, där den organiska tillväxten är god och marginalerna strålande. På sikt bör det leda till en uppvärdering av Gambro.

### Viktiga förändringar

Under november genomfördes större nettoköp i Scania, StoraEnso och Telelogic. Större nettoförsäljningar har gjorts i Alfa Laval, Hennes & Mauritz och WM-data.

### Enskilda innehavs utveckling

Carnegie gynnas av en stark börs. Aktien steg med 17 procent och blev fondens bästa placering under november. Verksamheten går nu bra inom alla områden. Intäkterna har tagit fart inom corporate finance, det område som tidigare varit pressat, i och med högre aktivitet vad gäller börsintroduktioner och företagsaffärer. Ett kraftigt förbättrat resultat kommer att innebära en hög utdelning för innevarande år. Dessutom är aktien ibland föremål för spekulationer om ägarförändringar.

Telelogic steg 13 procent under november. Aktien har hållits tillbaka på grund av osäkerhet kring effekterna av de under året genomförda förvärven. Aktiemarknadens förtroende för bolaget stiger nu i takt med att det ser ut som förvärven blir lyckade. Verksamheten växer, resultatet förbättras och kassaflödet är starkt. Värderingen av aktien ser i detta perspektiv försiktig ut.

WM-data fortsätter att redovisa resultatförbättringar något snabbare än våra, och framför allt aktiemarknadens, förväntningar. Aktien steg 11 procent under november. Kombinationen av en bättre marknad och effekter av tidigare genomförda rationaliseringsåtgärder leder till en stark vinstökning. Förvärvet av ATOS löper också enligt plan. Trots en stark kursökning i år ser vi fortsatt potential i aktien.

Atlas Copco fortsätter att utvecklas starkt och steg 11 procent under månaden. Detta mycket välskötta bolag redovisar rekordnivåer marginalmässigt samtidigt som den starka tillväxten håller i sig. Bolaget är nu inne i det tolfte kvartalet på raken med organisk tillväxt inom kompressorteknik. Samtidigt innebär boomen inom gruv- och anläggningsindustrin att detta område växer som aldrig förr.

### Framtiden

Börsen har ett fortsatt starkt värderingsstöd. Resultatutvecklingen är just nu urstark i många företag och de har fortsatt goda kassaflöden samtidigt som utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Mot denna bakgrund är vår bedömning att början på nästa år ska kunna innebära fortsatt positiv avkastning.

# Lannebo Mixfond

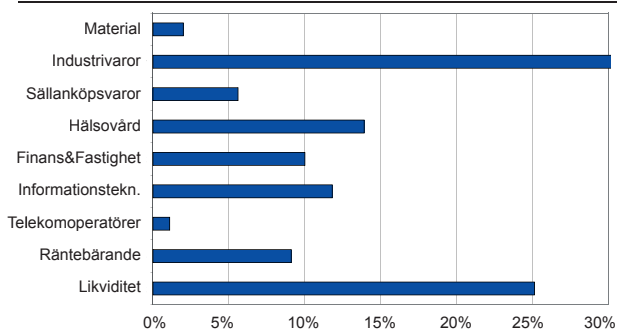
## Månadsrapport 30 november 2005

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

### Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/11	31/10
Astra Zeneca	7,5	7,3
Scania	6,3	5,5
Gambro	4,3	6,1
Ericsson	3,8	3,8
FöreningsSparbanken	3,6	3,5
Securitas	3,2	3,2
Telelogic	3,1	2,4
Handelsbanken	3,0	3,1
MTG	2,5	2,5
Assa Abloy	2,3	2,3
Biacore	2,1	2,0
Audiodev	2,1	2,1
Stora Enso	2,0	1,6
Carnegie	2,0	2,0
WM-data	2,0	2,6
Nefab	1,7	1,6
Skanska	1,5	1,4
Intrum Justitia	1,5	1,4
Indutrade	1,4	1,3
Investor	1,3	1,3
Atlas Copco	1,3	1,2
Seco Tools	1,1	1,1
Tele 2	1,1	1,0
Alfa Laval	1,0	2,5
Hennes & Mauritz	1,0	2,2
Flir	0,9	0,7
Proffice	0,8	0,8
HL Display	0,7	0,7
Ballingslöv	0,7	0,7
Länsförsäkringar FRN 120	2,6	2,6
Swedish Match FRN 132	2,6	1,3
Sveaskog FRN102	2,6	2,6
AP-Fastigheter FRN 137	1,3	1,3
Likviditet	25,1	23,1

### Branschfördelning



### Större förändringar i november

Köp netto	Försäljningar netto
Scania	Alfa Laval
StoraEnso	Hennes & Mauritz
Telelogic	WM-data

### Avkastning (%)

Period	Mixfond <sup>1</sup>	SIX <sup>2</sup>	FT World <sup>3</sup>
November 2005	+3,0	+4,1	+6,0
041231-051130	+6,1	+29,0	+29,9
Sedan start <sup>3</sup>	+11,6	+10,3	-16,5

<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, %	6,3
Tracking error, %	3,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	11,9
Omsättningshastighet, ggr (050630)	0,5
Fondförmögenhet, mkr (051130)	231

**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.