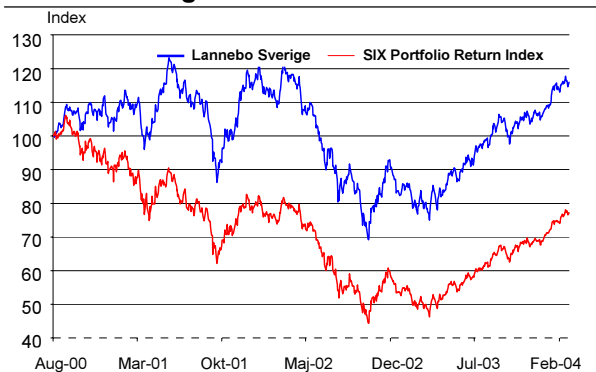


Lannebo Sverige

Månadsrapport 29 februari 2004

Portföljförvaltare: Johan Lannebo
E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-02-29



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond med placeringar i Sverige, ej fokuserad på någon speciell bransch.

Fondens utveckling

Under februari steg Lannebo Sverige med 1,1 procent. SIX Portfolio Return Index steg 3,3 procent. Kurserna fortsatte upp för telekomleverantörerna medan operatörerna tappade omkring tio procent. Fondens innehav i TeliaSonera och Tele2 drog ned avkastningen. Några av de cykliska bolagen hade också en svag kursutveckling under månaden.

Fondens placeringar

Fondens största innehav utgörs av Handelsbanken, TeliaSonera, Scania och Hennes & Mauritz. TeliaSonera är årets stora besvikelse kursmässigt. Efter en något svag rapport för det fjärde kvartalet föll aktien kraftigt. Framför allt ska det ses som en reaktion på att utdelningen inte blev mer än en krona per aktie. Bolagets överkapitalisering uppfattas som störande av aktiemarknaden. En oklar strategi och risk för stora förvärv med påföljande ökad osäkerhet innebär att aktien kan fortsätta att vara lågt värderad under en tid.

Viktiga förändringar

Större nettoköp under januari gjordes i SEB och Nokia. Både SEB och Nokia är nya innehav i fonden. Nettoförsäljningar genomfördes i Electrolux och Holmen. Fondens samtliga aktier i Holmen avyttrades.

SEB drar fördel av att aktiemarknaden mår bättre, både genom att de förvaltda kapitalet är högre och att affärsaktiviteten stiger. Resultatökningen under detta år bör därför bli betydande eftersom det verkar

som om banken fortfarande har kostnaderna under kontroll.

Nokia gynnas av en bättre efterfrågan på både mobiltelefoner och infrastruktur. Värderingen är inte allt för avskräckande, den finansiella ställningen är urstark och kassaflödet bra. Ett nytt, stort återköpsprogram bör öka tillväxten i vinst per aktie.

Enskilda innehavs utveckling

Den starka kursutvecklingen i Ericsson fortsatte under februari. Resultatet sista kvartalet 2004 blev väsentligt bättre än förväntat. Den ökade bruttomarginalen var den största positiva överraskningen. Dessutom har förväntningarna på 2004 skruvats upp ordentligt. Ericsson räknar med tillväxt samtidigt som de positiva effekterna av genomförda omstruktureringar leder till väsentliga marginallyft. Kursuppgången blev hela 30 procent under februari.

Nefab rapporterade rejält stigande resultat under slutet av 2004. En starkare konjunktur generellt och en bättre marknad för telekom specifikt gör att försäljningen börjar stiga. Nefab har lyckats att hålla i kostnader och parera den kraftiga nedgången på ett utmärkt sätt och vi räknar med bättre marginaler i takt med att efterfrågan ökar.

OMHEX fortsatte upp under februari då uppgången blev 11 procent. Den höga omsättningen på börsen gör att resultatet kommer att öka kraftigt i år. På lite längre sikt gynnas utvecklingen i teknologidelen när investeringarna inom finanssektorn kommer att öka.

Hennes & Mauritz lyckades återigen överträffa marknadens förväntningar på försäljningen, denna gång för januari. Kursreaktionen blev ordentligt positiv och aktien steg 11 procent under februari.

Framtiden

Reaktionerna på bolagens rapporter för det sista kvartalet 2004 har varit blandad. I många fall kan vi konstatera att den positiva vinstutvecklingen var väl diskonterad. Några få bolag har lyckats att överraska positivt. Aktiemarknaden ser ut att bli mer vinstdriven och mer företagsspecifik än tidigare. Vår bedömning är fortfarande att vinstutvecklingen framöver i många fall kommer att överträffa de förväntningar som nu tycks gälla. Detta bör leda till en stark börsutveckling. Mot detta ska ställas sannolikheten för räntehöjningar framöver. Rädslan för detta blir troligen en mer återhållande faktor för börsen som helhet ju längre året går.

Lannebo Sverige

Månadsrapport 29 februari 2004

Portföljförvaltare: Johan Lannebo
E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	29/2	31/1
Scania	9,9	10,1
Hennes & Mauritz	9,8	9,5
Handelsbanken	9,8	9,8
TeliaSonera	8,7	9,8
Ericsson	5,1	4,0
Carnegie	5,0	4,6
Sandvik	4,8	4,8
Tele2	4,5	4,6
Atlas Copco	3,9	4,7
Volvo	3,9	4,1
AstraZeneca	3,2	3,3
Assa Abloy	3,0	3,0
OMHEX	2,9	2,6
SCA	2,8	2,9
SEB	2,4	-
Alfa Laval	2,4	2,7
Nefab	2,2	1,8
Nokia	2,0	-
Proffice	2,0	2,4
Intrum Justitia	2,0	2,0
Gambro	1,9	2,0
Skanska	1,9	1,9
Electrolux	1,3	2,8
Seco Tools	1,0	1,0
Cardo	1,0	1,0
Fagerhult	0,6	0,6
Ballingslöv	0,5	0,5
HL Display	0,4	0,5
Semcon	0,3	0,2
Ångpanneföreningen	0,2	0,3
Likviditet	1,2	2,7

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
Februari 2004	+1,1	+3,7	+3,3
040101-040229	+7,3	+9,8	+9,4
Sedan start ¹	+15,9	-35,9	-22,9

¹Lannebo Sverige startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Större förändringar i februari

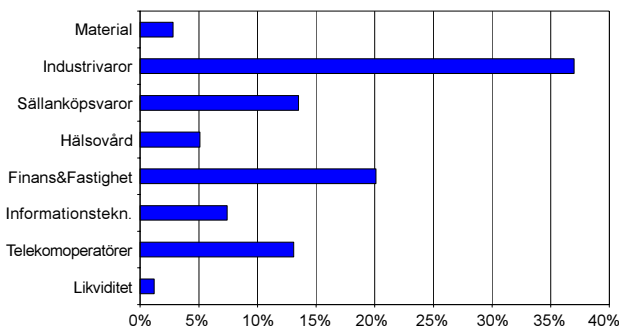
Köp netto

SEB
Nokia

Försäljningar netto

Electrolux
Holmen

Branschfördelning



Fondfakta Lannebo Sverige

PPM-nr: 806 869

Bankgiro: 5563-4604

Postgiro: 400 22 67-5

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.