

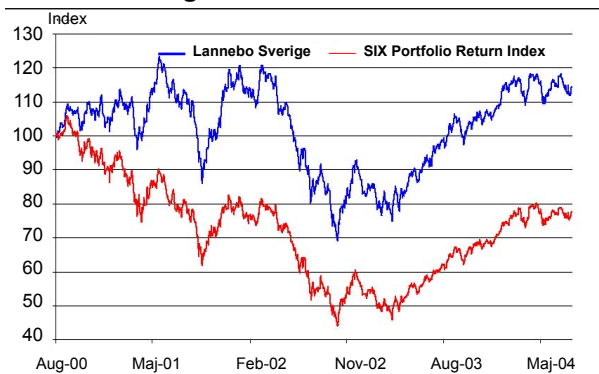
Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 juli 2004

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-07-31



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under juli sjönk Lannebo Sverige med 3,2 procent. SIX Portfolio Return Index föll med 1,5 procent. Fondens svaga utveckling förklaras främst av utvecklingen i Handelsbanken, Ericsson, Carnegie, Nokia, WM-data och OMHEX. Aktiemarknaden var under månaden svängig med klart nedåtgående grundriktning. Stigande oljepris bidrog till den negativa stämningen. En något starkare avslutning gjorde månadens nedgång begränsad. De rapporter som har kommit från de svenska bolagen har överlag varit bra men sällan tillräckligt bra för att åstadkomma positiva kursreaktioner. Uppenbarligen har förväntningarna varit ganska höga.

Fondens placeringar

Fondens största innehav är desamma som tidigare; Handelsbanken, Scania, Hennes & Mauritz och Ericsson. Bland dessa har Scania och Ericsson rapporterat halvårsresultat under juli. Scantias resultat var starkt och effekterna av en bättre europeisk marknad i år blir allt tydligare. Orderingången var mycket stark. Lanseringen av den nya lastbilsmodellen rapporteras gå bra. Aktiemarknaden börjar så smått att skruva upp förväntningarna på Scania men ännu återstår en hel del innan vi anser att värderingen börjar bli ansträngd.

Ericsson överraskade rejält. Årets andra kvartal innebar ett kanonresultat. Bruttomarginalen fortsätter att stiga och orderingången ökar ordentligt.

Kassaflödet är fortfarande starkt i och med att rörelsekapitalbindningen hålls nere trots försäljningsökningarna. Marknadsutsikterna är stabila. Värderingen av aktien ser inte utmanande ut med tanke på denna remarkabla vändning i resultatet.

Viktiga förändringar

Under juli avyttrades de sista aktierna i TeliaSonera. FöreningsSparbanken blev ett nytt innehav.

Enskilda innehavs utveckling

SSAB var den aktie som utvecklades bäst i portföljen under juli med en uppgång på 7 procent. Bolagets resultat för det andra kvartalet var klart över förväntan och värderingen framstår som mycket försiktig.

Volvo gladdes också med ett starkt andra kvartal. Det uppskattades av aktiemarknaden. Kursuppgången blev 5 procent under juli. Andra verkstadsaktier som utvecklades väl var Sandvik, Alfa Laval och Cardo.

Bland förlorarna hittar vi Nokia som föll hela 19 procent efter besvikelsen över att resultatet för det tredje kvartalet väntas bli svagt. Förväntningarna verkar nu lågt ställda på resultatförmågan framöver. Aktien har också påverkats av den allmänt negativa inställningen till teknologiaktier som spridit sig från USA.

WM-data, HL Display och Carnegie har också haft en medioker kursutveckling under juli. Samtliga dessa bolag har gjort marknaden besviken med sina halvårsresultat.

Framtiden

Aktiemarknaden verkar ha hamnat i ett läge där å ena sidan god vinstutveckling indikerar god kurspotential, medan å andra sidan högre räntor indikerar värderingsrisk, vilket periodvis kan leda till hög volatilitet. Beroende på vilken av faktorerna som för tillfället tillmäts störst betydelse är börserna optimistisk respektive pessimistisk. Ingen riktig trend går att skönja. Ovanpå detta kommer politisk oro och negativa effekter av ett högre oljepris.

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 Sverige

Månadsrapport 31 juli 2004

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Portföljinnehav

| Värdepapper | Andel av fondförmögenhet (%) | |
|---------------------|------------------------------|------|
| | 31/7 | 30/6 |
| Scania | 9,7 | 9,6 |
| Handelsbanken | 9,6 | 9,7 |
| Ericsson | 9,5 | 9,6 |
| Hennes & Mauritz | 9,2 | 8,9 |
| Sandvik | 4,9 | 4,8 |
| Volvo | 4,5 | 4,2 |
| Atlas Copco | 4,0 | 3,9 |
| Carnegie | 3,9 | 4,3 |
| Alfa Laval | 3,6 | 3,4 |
| Tele2 | 3,2 | 3,4 |
| SSAB | 3,1 | 2,9 |
| Nefab | 3,0 | 2,5 |
| OMHEX | 2,9 | 3,1 |
| AstraZeneca | 2,8 | 2,7 |
| Assa Abloy | 2,8 | 2,8 |
| SEB | 2,6 | 2,7 |
| SCA | 2,3 | 2,2 |
| Nokia | 2,1 | 2,5 |
| Skanska | 2,0 | 2,0 |
| Intrum Justitia | 1,9 | 2,0 |
| Proffice | 1,8 | 1,9 |
| Ainax | 1,7 | 1,6 |
| WM-data | 1,5 | 1,7 |
| Oriflame Cosmetics | 1,2 | 1,2 |
| FöreningsSparbanken | 1,1 | - |
| Cardo | 1,0 | 0,9 |
| Seco Tools | 0,9 | 0,9 |
| Fagerhult | 0,5 | 0,5 |
| Ballingslöv | 0,5 | 0,5 |
| HL Display | 0,5 | 0,5 |
| Likviditet | 1,9 | 1,4 |

Avkastning (%)

| Period | Sverige | AFGX ² | SIX ³ |
|--------------------------|---------|-------------------|------------------|
| Juli 2004 | -3,2 | -1,8 | -1,5 |
| 031231-040731 | +6,0 | +7,3 | +10,3 |
| Sedan start ¹ | +14,5 | -37,3 | -22,2 |

¹Lannebo Sverige startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Större förändringar i juli

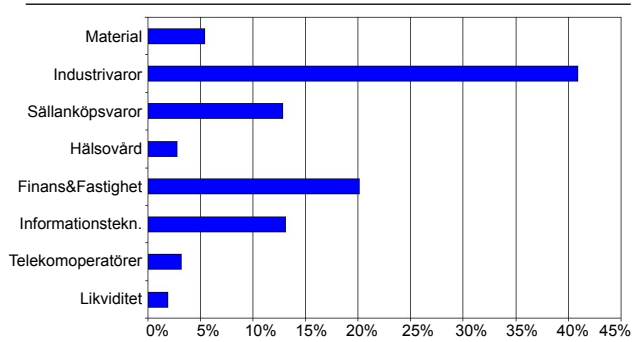
Köp netto

FöreningsSparbanken

Försäljningar netto

TeliaSonera

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 rekquireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdeutvecklingen 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. Fondsparatet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.