

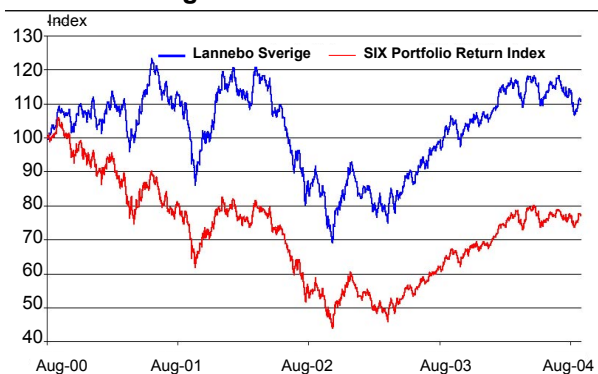
Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 augusti 2004

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

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



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under augusti sjönk Lannebo Sverige med 3,1 procent. SIX Portfolio Return Index sjönk med 0,5 procent. Fondens nedgång beror framför allt på riktig dålig kursutveckling i Oriflame, Proffice och Intrum Justitia. Aktiemarknaden var under början av månaden svag mot bakgrund av fortsatt stigande oljepris. Mot slutet av augusti föll oljepriset tillbaka något och börserna återhämtade sig.

Fondens placeringar

Handelsbanken rapporterade ett klart godkänt halvårsresultat under augusti. Kostnader och kreditförluster är som vanligt under god kontroll. Expansionen utanför Sverige fortsätter, med ambitionen att öka takten, vilket kommer att ge ett viktigt resultatillskott framöver. Vår bedömning är att Handelsbanken kommer att växa snabbare än de andra svenska bankerna under överskådlig tid. Detta är inte reflekterat i värderingen av aktien. Samtliga de svenska bankaktierna ser försiktigt värderade ut och vi bedömer kurspotentialen som störst i Handelsbanken. Aktieåterköp kommer sannolikt att fortsätta och utdelningen ger en god direktavkastning.

Sandvik är inne i den del av konjunkturcykeln då tillväxten tar fart. Detta syntes i halvårsrapporten, som var något bättre än väntat. Under det andra kvartalet ökade takten i Nordamerika och Europa. Aktiemarknadens inställning är dock något skeptisk och frågan är hur uthållig uppgången är. Vi ser möjligheter till positiva överraskningar framöver.

Viktiga förändringar

Under augusti genomfördes större nettoköp i Förenings sparbanken och Oriflame. Större nettoförsäljningar gjordes i Assa Abloy och Atlas Copco.

Enskilda innehavs utveckling

Oriflame föll handlost efter en rapport som visade att försäljningstillväxten under det andra kvartalet var klart lägre än väntat. Värderingen är känslig för olika antaganden om tillväxt, särskilt i detta fall, där ju Oriflame är ett ganska nytt bolag på börserna, vilket innebär mer osäkerhet kring bolagets förmåga att hantera eventuella problem. Efter denna kursnedgång, som blev 32 procent under månaden efter en hyfsad återhämtning från botten, är förväntningarna på framtida tillväxt mycket lågt ställda. Vi anser att kursreaktionen är överdriven och har ökat på vårt innehav.

Proffice har haft en katastrofal resultatutveckling under det första halvåret. För höga kostnader och ett dåligt förvärv är två orsaker. Det värsta är nu bakom bolaget och marknaden har börjat visa livstecken. Nu återstår att se hur Proffice kan dra nytta av detta. Aktien föll 30 procent under augusti.

Intrum Justitia dras med för höga kostnader i efterdyningarna av gamla problem i Storbritannien. Efter en dålig halvårsrapport föll aktien kraftigt och nedgången blev 13 procent för augusti.

Även Alfa Laval gjorde aktiemarknaden besviken med sin halvårsrapport. Marginalutvecklingen blev inte den förväntade, mycket beroende på svagare priser och sämre produktmix. Bolaget har vidtagit åtgärder för att motverka detta och orderingången är fortsatt stark, vilket gör att det ser bättre ut framöver. Aktien tappade 13 procent under månaden.

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.

Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 augusti 2004

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

Portföljinnehav

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

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
Augusti 2004	-3,1	-0,6	-0,5
031231-040831	+2,7	+6,7	+8,7
Sedan start ¹	+10,9	-37,7	-22,6

¹Lannebo Sverige startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Större förändringar i augusti

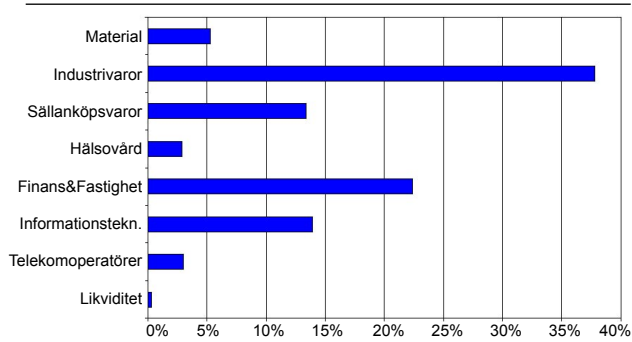
Köp netto

FöreningsSparbanken
Oriflame

Försäljningar netto

Assa Abloy
Atlas Copco

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. 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.