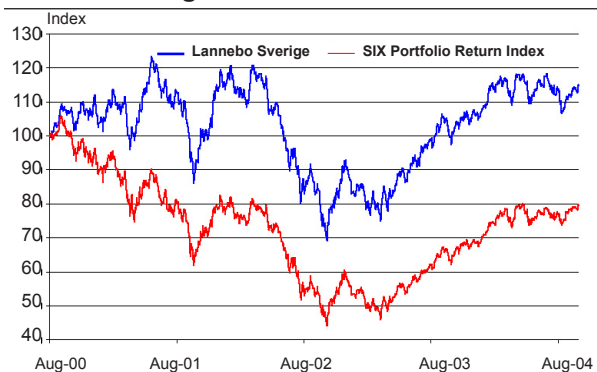


Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 september 2004

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

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-09-30



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under september steg Lannebo Sverige med 3,6 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 3,0 procent. Fondens innehav i telekomsektorn bidrog starkt till den positiva utvecklingen. Dessutom återhämtade sig en av de tidigare besvikelserna, Intrum Justitia, ordentligt. Aktiemarknaden utvecklades starkt under hela månaden med endast ett par rekyler i samband med stigande oljepriser.

Fondens placeringar

De stora innehaven i fonden är desamma som tidigare, Scania, Handelsbanken, Ericsson och Hennes & Mauritz. Kursutvecklingen under månaden har varit bra till mycket bra, med Scania som ett undantag, med i stort sett oförändrad kurs. Vår bedömning är att kurspotentialen i Scania är mycket god. Förväntningarna är inte särskilt högt ställda på framtida vinster. Den produktionsomställning som nu görs i och med lanseringen av den nya lastbilsmodellen verkar löpa enligt plan. Scania bör kunna överraska resultatmässigt, kanske redan i det kommande kvartalet.

Förra månadsbrevet kom att handla en hel del om de besvikelser vi hade i portföljen. Vi kan nu konstatera att Intrum Justitia, Proffice, Alfa Laval och Oriflame samtliga har återhämtat sig, om än i varierande grad.

Viktiga förändringar

Under augusti genomfördes större nettoköp i Föreningsparbanken och OMX. Större nettoförsäljningar gjordes i Ericsson och Carnegie.

Enskilda innehavs utveckling

Intrum Justitia steg under september med 24 procent. Kursen är tillbaka på högre nivåer än före den halvårsrapport som utlöste ett kraftigt kursfall. Fortfarande gäller att värderingen är försiktig. Resultatet pressas av kostnader relaterade till tidigare problem i Storbritannien. Vi hyser gott hopp om att vinsterna ska stiga rejält framöver. Utdelningskapaciteten är god och kassaflödet starkt.

Nokia överraskade marknaden med en omvänd vinstvarning. Kursen steg 14 procent under månaden. Den bättre försäljningen kan vara ett tecken på att de problem med tappade marknadsandelar som drabbat Nokia är på väg att lösas. Skulle det komma ytterligare indikationer på detta bör kursen utvecklas väl.

Sannolikt är det stigande förväntningar på Ericssons tredje kvartal som drivit upp kursen 13 procent under perioden. Just nu ser det mesta riktigt bra ut för Ericsson och det är svårt att hitta något som ska bryta trenden.

Skanska fortsätter att frigöra kapital genom fastighetsförsäljningar och har ett underliggande bra kassaflöde. Det leder till förhoppningar om någon form av kapitalöverföring till aktieägarna inom kort. Kursen steg 12 procent.

AstraZeneca tappade 14 procent efter negativa nyheter från FDA kring framtidsprodukten Exanta.

Framtiden

Företagen är inne i en period med mycket god vinstutveckling. Samtidigt kommer statistik som gör att aktiemarknaden emellanåt blir tveksam till uthålligheten i detta och var de framtida vinsterna kan landa. Värderingen ser i vissa fall försiktig ut. Någon stark trend i aktiemarknaden är svår att skönja även om den för närvarande verkar ställa in sig på att resultatrapporterna för det tredje kvartalet ska bli bra. Mot detta står negativa effekter av ett högre oljepris.

Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 september 2004

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

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/9	31/8
Ericsson	10,0	10,0
Handelsbanken	9,9	10,0
Hennes & Mauritz	9,3	9,3
Scania	9,3	9,5
Sandvik	4,6	4,8
Carnegie	4,4	4,6
Volvo	4,2	4,2
OMX	3,8	3,1
Atlas Copco	3,3	3,2
SSAB	3,2	3,1
Nefab	3,1	2,9
Alfa Laval	3,1	3,2
FöreningsSparbanken	2,9	1,9
SEB	2,8	2,7
Tele2	2,8	3,0
AstraZeneca	2,4	2,9
SCA	2,2	2,3
Intrum Justitia	2,2	1,8
Nokia	2,1	2,1
Skanska	2,1	2,1
Assa Abloy	1,9	2,0
Ainax	1,6	1,7
Oriflame Cosmetics	1,6	1,7
WM-data	1,6	1,8
Proffice	1,3	1,3
Cardo	0,9	0,9
Seco Tools	0,9	1,0
Ballingslöv	0,6	0,6
HL Display	0,6	0,6
Fagerhult	0,5	0,5
Likviditet	0,9	0,3

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
September 2004	+3,6	+3,3	+3,0
031231-040930	+6,4	+10,2	+13,1
Sedan start ¹	+15,0	-35,7	-20,3

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Större förändringar i september

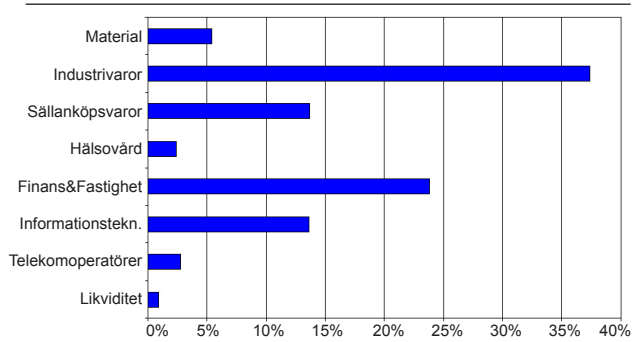
Köp netto

FöreningsSparbanken
OMX

Försäljningar netto

Ericsson
Carnegie

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.