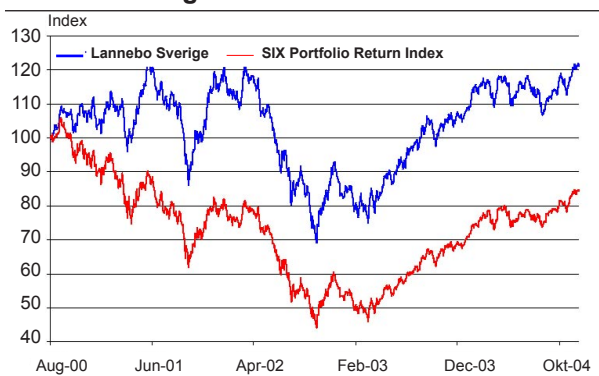


Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 november 2004

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

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-11-30



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under november steg Lannebo Sverige med 5,5 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 5,9 procent under samma period. Fondens starka utveckling beror på kraftiga kursökningar i flera av de stora innehaven. AstraZeneca var det enda av fondens innehav som gick ned under november. Aktiemarknaden steg ordentligt under i stort sett hela månaden. Mot slutet kunde en viss utplanning noteras.

Fondens placeringar

Fondens största innehav är Scania och Handelsbanken. Utvecklingen i båda dessa företag går minst lika bra som vi hade hoppats när vi gjorde investeringarna. Även om kurserna är högre nu än på länge anser vi att förväntningarna är för lågt ställda. För det första verkar vinstprognoserna allt för försiktiga. För det andra ser värderingen av dessa vinster ut att vara för låg. Vår bedömning är att det kan komma positiva överraskningar.

Viktiga förändringar

Under november genomfördes större nettoköp i FöreningsSparbanken, Capiro och Munters. Munters är ett nytt innehav i fonden. Större nettoförsäljningar gjordes i Ericsson, Sandvik och Cardo. Samtliga fondens aktier i Cardo är nu avyttrade.

Enskilda innehavs utveckling

Kursen i Proffice har återhämtat sig rejält under november. Uppgången blev 27 procent. Trots det har aktien tappat ordentligt sedan årets början och aktiemarknaden verkar mycket osäker på den framtida resultatpotentialen. Sannolikt beror månadens uppgång på att hotet om nyemission verkar ha försvunnit. Samtidigt finns det anledning att tro att resultatet ska kunna bli positivt nästa år.

SSAB har sålt Hardtech, en perifer verksamhet, för ett pris som uppfattas som bra. På grund av detta blir den finansiella ställningen alldeles för stark, vilket i kombination med de enormt fina kassaflöden som genereras förmodligen leder till väsentligt högre utdelningar till aktieägarna. Stålkonjunkturen är fortsatt stark. Aktien steg 15 procent under november. En ny storägare har gått in i Carnegie. En isländsk aktör har flaggat för 13 procent av bolaget. Detta har stimulerat intresset för Carnegie-aktien och resulterat i en kursuppgång om 12 procent under månaden. Rörelsen i Carnegie utvecklas väl med högre omsättning på börsen och mer aktivitet inom corporate finance.

AstraZeneca hade ytterligare en svag månad. Negativa nyheter kring Crestor var den utlösande faktorn denna gång. Det som har drabbat AstraZeneca under året visar på risknivån i läkemedelssektorn. Nedgången under november stannade på 9 procent.

Framtiden

Vinstutvecklingen är generellt mycket stark för närvarande. Även om det sannolikt blir fortsatt vinsttillväxt nästa år kommer ökningstakten att mattas av. Aktiemarknaden blir från tid till annan tveksam till uthålligheten i vinsterna och osäkerheten kring var de framtida vinsterna kan landa sprider sig. Värderingen är mot denna bakgrund ganska försiktig.

Den försvagade amerikanska dollarn har dock en negativ inverkan på de svenska exportföretagen. Vår bedömning är emellertid att vinstutvecklingen framöver kommer att ge tillräckligt stöd för dagens kurser. Ytterligare en positiv faktor är den ökade aktivitet som kan noteras när det gäller uppköp. Låga räntor och starka balansräkningar bidrar till denna utveckling.

Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 november 2004

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

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/11	31/10
Handelsbanken	9,9	9,9
Scania	9,8	9,8
Hennes & Mauritz	9,6	9,6
Ericsson	8,0	8,9
FöreningsSparbanken	4,8	2,9
Volvo	4,0	4,1
Carnegie	3,9	3,6
SSAB	3,6	3,3
Nefab	3,2	3,1
Sandvik	3,1	4,2
Atlas Copco	3,0	3,1
OMX	2,9	3,6
Tele2	2,7	2,5
Alfa Laval	2,4	2,9
Nokia	2,2	2,3
SCA	2,2	2,1
Assa Abloy	2,1	2,0
Skanska	2,1	2,1
AstraZeneca	2,1	2,4
SEB	2,1	2,0
Intrum Justitia	2,0	2,0
WM-data	2,0	1,9
Capio	2,0	1,5
Ainax	1,7	1,7
Proffice	1,6	1,3
Seco Tools	1,0	1,0
Ballingslöv	0,9	0,9
HL Display	0,8	0,8
Fagerhult	0,7	0,7
Munters	0,5	-
Oriflame Cosmetics	0,4	0,7
Likviditet	1,7	2,4

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
November 2004	+5,5	+5,9	+5,9
031231-041130	+12,3	+16,7	+20,2
Sedan start ¹	+21,3	-31,9	-15,3

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Större förändringar i november

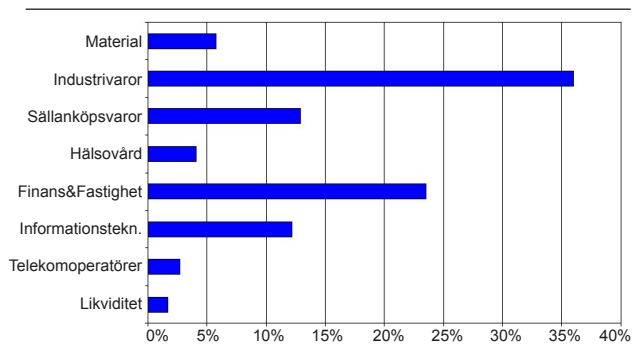
Köp netto

FöreningsSparbanken
Capio
Munters

Försäljningar netto

Ericsson
Sandvik
Cardo

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.