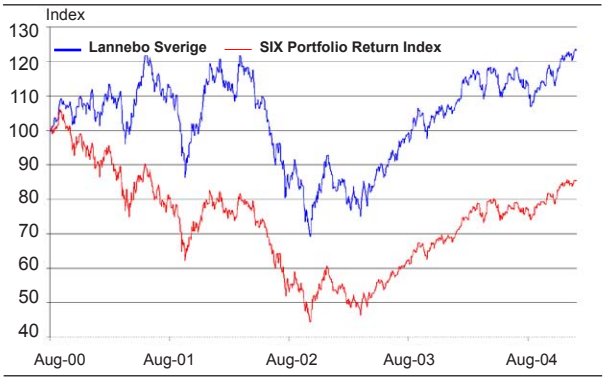
Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 december 2004

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

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-12-31



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under året steg Lannebo Sverige med 14 procent. SIX Portfolio Return Index steg under samma period med 21 procent. Året började mycket starkt, till stor del tack vare den fantastiska kursutvecklingen i Ericsson. Tidvis kom dock det höga oljepriset att bli ett orosmoln, vilket tyngde aktiemarknaden. Fonden hade en svag period under sommaren och nådde årets botten i augusti, som en följd av ordentliga resultatbesvikelser i några innehav. Emellertid kom årets avslutning att bli stark, beroende på överraskande bra vinstutveckling i ett flertal bolag, i kombination med ökad aktivitet gällande företagsaffärer. Fonden nådde sin högsta nivå i slutet på december.

Fondens placeringar

I början av året dominerades fonden av innehav där vi bedömde sannolikheten som hög för omvärderingar i positiv riktning. I några fall, exempelvis Intrum Justitia, Skanska och Ballingslöv, har denna omvärdering påbörjats.Fonden positionerades därefter om, företrädesvis mot aktier där vi förväntade oss rejäla vinstökningar under 2004 och framöver. Mot slutet av året, däremot, drogs andelen konjunkturkänsliga aktier ned. Bakom denna förändring ligger, förutom att värderingarna har blivit högre, en större risk för vinstbesvikelser och en ökad oro för de negativa effekterna av dollarförsvagningen.

Fondens största innehav utgörs av Handelsbanken, Scania, Hennes & Mauritz. Dessa aktier är enligt vår bedömning mindre riskfyllda än börsen som helhet samtidigt som det finns god kurspotential.

Viktiga förändringar

De största nettoköpen gjordes i FöreningsSparbanken, Nokia, WM-data, SSAB och Capio. SEB, Föreningssparbanken, Capio, WM-data, SSAB och Nokia blev nya innehav av betydelse under året. Större nettoförsäljningar gjordes i TeliaSonera, Hennes & Mauritz, Scania, Electrolux och Handelsbanken. I Electrolux, Gambro, Holmen, Cardo och Drott avyttrades hela fondens innehav.

Capio är verksamt inom hälso- och sjukvård framför allt i Storbritannien, Sverige och Frankrike. De politiska turerna kring möjligheterna att driva privat sjukvård i Sverige har påverkat synen på Capio-aktien negativt. Vår bedömning är att det ledde till överdriven press på aktien vilket innebar ett bra köptillfälle. Capios viktigaste marknad är Storbritannien där man har vunnit ett antal stora kontrakt. Dessutom ska ytterligare privatiseringar genomföras vilket kan innebära fler uppdrag för Capio. SSAB har lyckats med att överraska med väldigt starka resultatrapporter vid varje rapporttillfälle under 2004. Bolaget gynnas av de höjda stålpriserna. Vår bedömning är att förväntningarna är för lågt ställda på de framtida vinsterna. Dessutom är den finansiella ställningen mycket stark vilket bör resultera i en rejäl extrautdelning under början av 2005.

Enskilda innehavs utveckling

Fondens tre kärninnehav har givit god avkastning under året. Hennes & Mauritz har stigit 39 procent, Scania med 29 procent och Handelsbanken med 18 procent. Vinstutvecklingen i de två senare bolagen har överträffat marknadens förväntningar och lett till uppjusterade prognoser. Trots kursuppgången har värderingen av Scania sjunkit medan den är i stort sett oförändrad i Handelsbanken. När det gäller Hennes & Mauritz är vinstförväntningarna desamma som för ett år sedan medan tron på framtida tillväxt har ökat. Detta har lett till en högre värdering, vilket är fallet också för många andra tillväxtbolag på börsen. Scania gynnas av en klart bättre efterfrågesituation. En ny lastbilsmodell gör att vi tror på ökade marknadsandelar och högre marginaler på sikt.

Den aktie som utvecklats bäst i portföljen under 2004 är Ericsson. Aktien har gått upp med 66 procent. Marknadens uppfattning om intjäningsförmågan har skruvats upp rejält i takt med att bolaget presenterat starka kvartalsresultat. Bättre efterfrågan och en effektivare organisation är förklaringarna.

Nefab gynnas av den högre aktiviteten bland företagen i allmänhet, som en följd av bättre konjunktur, och Ericsson i synnerhet. Med en försiktig värdering i utgångsläget ledde det till en betydande kursökning. Uppgången blev 46 procent under året.

Framtiden

Vinstutvecklingen är generellt mycket stark för närvarande. Värderingen är mot denna bakgrund försiktig. Även om det sannolikt blir fortsatt vinsttillväxt 2005 kommer dock ökningstakten att mattas av.

Den försvagade amerikanska dollarn har 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 för aktiemarknaden är den ökade aktivitet som kan noteras när det gäller företagsaffärer. Låga räntor och starka balansräkningar bidrar till denna utveckling.

Vår bedömning är att 2005 kommer att bli ett hyggligt börsår, även om avkastningen knappast når förra årets nivå. I fonden har vi bland annat investerat i rimligt värderade tillväxtbolag, stabila vinstgeneratorer som vi anser vara alltför lågt värderade och företag som kan påverkas positivt av den större aptit på företagsaffärer och de förändringar i kapitalstrukturen som vi förväntar oss.

Lannebo Fonder AB
Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundservice: +46(0)8-5622 5222
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se

Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 december 2004

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

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%) 31/12	30/11
Hennes & Mauritz	10,0	9,6
Handelsbanken	9,9	9,9
Scania	9,9	9,8
Ericsson	7,1	8,0
FöreningsSparbanken	5,0	4,8
Carnegie	4,2	3,9
Nefab	3,5	3,2
SSAB	3,4	3,6
Atlas Copco	3,2	3,0
Tele2	3,2	2,7
OMX	3,1	2,9
Sandvik	2,5	3,1
Intrum Justitia	2,4	2,0
WM-data	2,3	2,0
SCA	2,3	2,2
Capio	2,2	2,0
Skanska	2,2	2,1
Alfa Laval	2,2	2,4
Nokia	2,2	2,2
SEB	2,2	2,1
Assa Abloy	2,1	2,1
AstraZeneca	2,0	2,1
Volvo	1,9	4,0
Ainax	1,8	1,7
Proffice	1,8	1,6
TeliaSonera	1,1	-
Munters	1,1	0,5
Seco Tools	1,0	1,0
Ballingslöv	1,0	0,9
Fagerhult	0,8	0,7
HL Display	0,8	0,8
Likviditet	1,8	1,7

Avkastning (%)

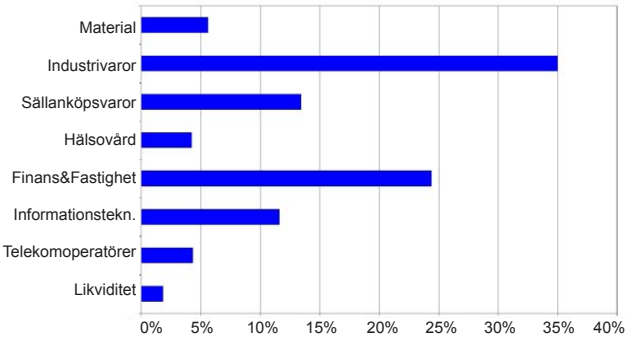
Period	Sverige	AFGX[2]	SIX[3]
December 2004	+1,8	+0,5	+0,9
031231-041231	+14,3	+17,2	+21,3
Sedan start[1]	+23,5	-31,6	-14,5

[1]Lannebo Sverige startade 2000-08-04
[2]Affärsvärldens Generalindex
[3]SIX Portfolio Return Index

Större förändringar i december

Köp netto	Försäljningar netto
TeliaSonera	Volvo
	Handelsbanken
	Hennes & Mauritz

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 rekvireras 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.