

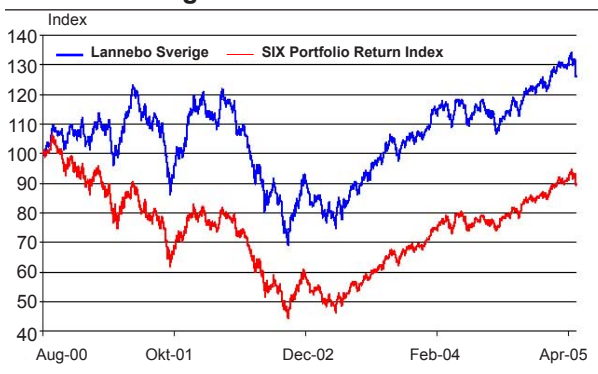
Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 april 2005

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-04-30



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under april sjönk Lannebo Sverige med 2,8 procent. SIX Portfolio Return Index sjönk med 1,1 procent under samma period. Månadens börsutveckling präglades av den stora mängd kvartalsrapporter som annonserades. Inför dessa fortsatte börsens starka utveckling. Däremot innebar rapportssäsongen en rad besvikelser som i sig bidrog till att vända stämningläget helt på börsen. Andra hälften av april blev därför en riktigt svag börsperiod.

Fondens placeringar

Fondens inriktning har inte ändrats i någon större omfattning. Andelen konjunkturkänsliga aktier har fortsatt minskat något. Vårt stora innehav i Scania har varit en belastning under april. Aktiemarknaden uppskattade inte den avmattning i den europeiska marknaden som blev uppenbar i och med kvartalsrapporten. Kvalitetsbolaget Scania är nu uppseendeväckande försiktigt värderat enligt vår uppfattning. Några av våra innehav i mindre bolag har fått vidkännas ordentliga kursnedgångar.

Viktiga förändringar

Under april genomfördes större nettoköp i Gambro, Scania och Securitas. Gambro genomgår en stor förändring i och med att den amerikanska klinikverksamheten ska säljas. Efter en rejäl utdelning till aktieägarna kommer den finansiella ställningen ändå att vara urstark. Dessutom är kassaflödet gott. Ledningen har stor handlingsfrihet finansiellt att expandera inom de kvarvarande områdena. Vi har stort förtroende för att

ledningen i Gambro kan hantera denna möjlighet på ett för aktieägarna bra sätt.

Större nettoförsäljningar gjordes i SSAB, där fondens hela innehav avyttrats, Capiro och Hennes & Mauritz. Bakom försäljningen i SSAB ligger vår bedömning att den mycket gynnsamma utvecklingen på stålmarknaden nått sin kulmen.

Enskilda innehavs utveckling

AstraZeneca steg 11 procent under månaden. Bolaget rapporterade om en överraskande stark inledning på året.

Securitas steg 4 procent under april. En stark utveckling på samtliga marknader utanför Nordamerika gör att intresset för aktien har ökat. Det finns dessutom förhoppningar om att de problem bolaget har i Nordamerika är på väg att lösas, även om det tar tid. Skulle detta vara fallet finns god potential i aktien.

Ericsson hade en bra period under månaden som slutade 6 procent upp. Rapporten för det första kvartalet var stark och överträffade förväntningarna. Förväntningarna på helårsresultatet har justerats upp något.

Bland förloraraktier märks Telelogic som föll 19 procent. En svagare rapport än väntat ligger bakom detta. Dessutom kan det förvärv som planerats av Focal Point misslyckas eftersom en del av köpeskillingen utgörs av aktier. Däremot är det förvärv som annonserats i USA inte i fara då det genomförs kontant. Kursreaktionen ser ut att vara överdriven.

Andra mindre bolag som haft en svag utveckling är Carnegie, HL Display, Munters och Intrum Justitia. Gemensamt för dessa är att resultaten för det första kvartalet inte varit tillräckligt bra för att motsvara förväntningarna. Vår bedömning är i de flesta fall att kursnedgångarna är väl kraftiga.

Framtiden

Förra månaden nyanserade vi börsutsikterna något, då vi bedömde att riskerna hade tilltagit. Den bilden står fast. Positiva argument är företagens starka finanser. Negativa argument är mattare konjunktur, där stigande amerikanska styrräntor och höga oljepriser är orosfaktorer.

Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 april 2005

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Portföljinnehav

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

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
April 2005	-2,8	-3,5	-1,1
041231-050430	+2,1	+2,2	+4,9
Sedan start ¹	+26,0	-30,1	-10,3

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Större förändringar i april

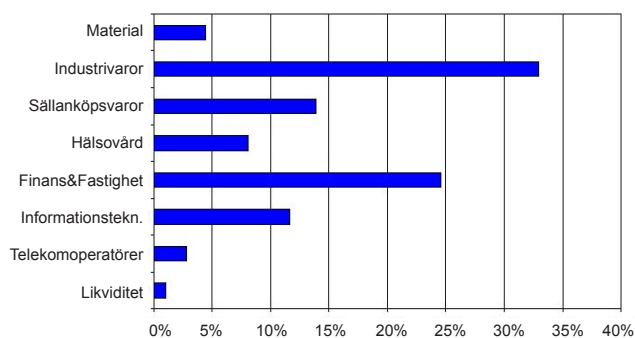
Köp netto

Gambro
Scania
Securitas

Försäljningar netto

SSAB
Capio
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 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.