

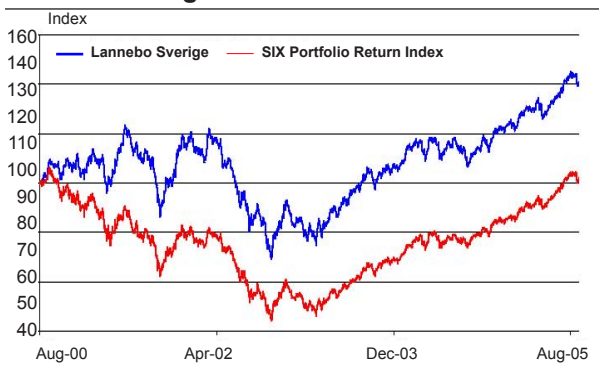
# Lannebo Sverige

## Månadsrapport 31 augusti 2005

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-08-31



### Fondens placeringsinriktning

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

### Fondens utveckling

Under augusti föll Lannebo Sverige med 1,4 procent. SIX Portfolio Return Index gick ned med 1,1 procent under samma period. Månaden började bra men när aktiemarknaden föll under andra halvan drabbades även fonden.

### Fondens placeringar

Under augusti har två av fondens större innehav bytts ut. AstraZeneca och Gambro är numera bland de fyra största innehaven, på bekostnad av Hennes & Mauritz och Handelsbanken.

### Viktiga förändringar

Under juli genomfördes större nettoköp i AstraZeneca, Biacore, Investor och Gambro. Investor är ett nytt innehav i fonden. Större nettoförsäljningar har gjorts i Hennes & Mauritz, SCA, Handelsbanken och Tele2. Fondens samtliga aktier i SCA är nu avyttrade.

AstraZeneca gjorde ett överraskande bra resultat i andra kvartalet. Bolaget står inför en period med mycket bra vinsttillväxt och starkt kassaflöde. De misslyckade lanseringar som tidigare pressat aktien är bakom oss och aktiemarknadens fokus ser ut att bli på den goda resultatutvecklingen de närmaste åren. Vi betraktar vinstutvecklingen som ganska säker då den beror mycket på faktorer som bolaget kan kontrollera samtidigt som försäljningen är konjunkturoberoende. Dessutom ska AstraZeneca informera kring upplösningen av Merck-avtalet senare i år, vilket bör bli positivt för aktien. Värderingen är överraskande låg och kassaflödet kommer aktieägarna tillgodo genom återköp.

Gambro kommer med stor sannolikhet att snart kunna slutföra försäljningen av de amerikanska klinikerna. Efter den extrautdelning som då kommer att genomföras ser bolaget helt annorlunda ut. Den snabbväxande verksamheten inom BCT kommer att få större tyngd. Det bör vara gynnsamt för värderingen av aktien. Dessutom kommer de tillväxtinitiativ som vi hoppas att ledningen ska kunna annonsera att gillas av aktiemarknaden. Just nu skymms den positiva utvecklingen av att kapitalstrukturen inte är optimal och att affären med de amerikanska klinikerna inte är klar.

Hennes & Mauritz har varit en bra placering i fonden under en längre tid. Bolaget kommer mot slutet av 2005 in i en period när vinsttillväxten mattas. Utbyggnadstakten för nya butiker blir något lägre, bruttomarginalen pressas och det finns risk för att tillväxten i befintliga butiker ligger kvar på ganska låga nivåer. I det läget finner vi nuvarande värdering av vinsten som något hög. Mot detta står fortsatt hög utdelning. Hennes & Mauritz är fortfarande ett stort innehav i fonden men vår bedömning är avvägningen mellan risk och potential väl motiverar den neddragning som är gjord.

### Enskilda innehavs utveckling

Intrum Justitia gick upp 18 procent under augusti. Halvårsrapporten var mycket bra. Det var första gången på länge som ett rent kvartalsresultat presenterades, vilket fick fart på aktien. Dessutom har ägarförändringar annonserats som mottagits positivt. AudioDev steg 6 procent utan några stora nyheter men det framstår tydligare att det tredje kvartalet bör bli riktigt bra samtidigt som marknaden kan ha vänt. Telelogic steg 5 procent, också det på en bra rapport.

### Framtiden

En stark rapportperiod har inneburit att vinstprognoserna har justerats upp. Detta ger stöd till en fortsatt bra börs. Aktiemarknadens förhoppning är att konjunkturavmattningen ska visa sig vara både kortvarig och ganska mild. Den svaga svenska kronan och den hittills goda resultatutvecklingen har minskat risken i vinstprognoserna.

Börsen har ett starkt värderingsstöd med tanke på de mycket låga räntorna. Många företag har fortsatt goda kassaflöden och utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Mot denna bakgrund är vår bedömning att återstoden av året ska kunna innebära positiv avkastning.

# Lannebo Sverige

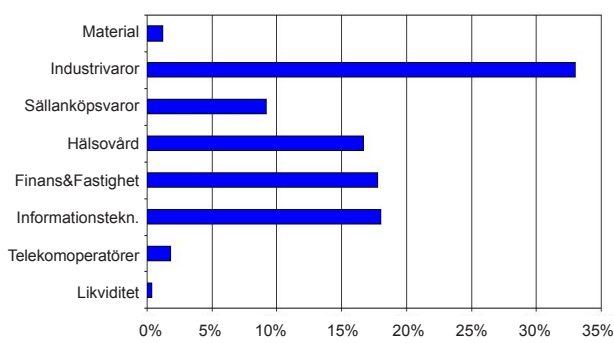
## Månadsrapport 31 augusti 2005

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

### Portföljinnehav

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

### Branschfördelning



### Större förändringar i augusti

Köp netto	Försäljningar netto
AstraZeneca	Hennes & Mauritz
Biacore	SCA
Investor	Handelsbanken
Gambro	Tele2

### Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX <sup>2</sup>	SIX <sup>3</sup>
Augusti 2005	-1,4	-1,3	-1,1
041231-050831	+14,1	+16,3	+19,4
Sedan start <sup>1</sup>	+40,9	-20,4	+2,1

<sup>1</sup>Lannebo Sverige startade 2000-08-04

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

<sup>3</sup>SIX Portfolio Return Index

### Nyckeltal

Sharpe kvot	1,2
Totalrisk, %	11,7
Tracking error, %	6,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	17,2
Omsättningshastighet, ggr (041231)	0,6
Fondförmögenhet, mkr (050831)	1 349

**Sharpe kvot.** Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

**Totalrisk.** Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

**Tracking error.** Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

### 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](http://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.