

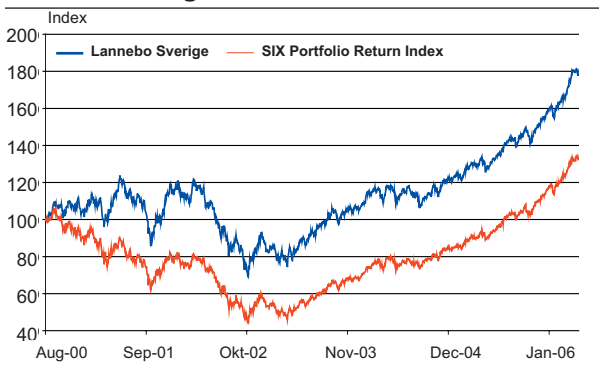
# Lannebo Sverige

## Månadsrapport 30 april 2006

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-04-30



### Fondens placeringsinriktning

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

### Fondens utveckling

Under april steg Lannebo Sverige med 1,1 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 1,1 procent under samma period. Börsen präglades av floden av kvartalsrapporter och var något mer volatil än tidigare under året. Omsättningen var fortsatt mycket hög.

### Fondens placeringar

Månaden inleddes med ett kontantbud på Gambro. Facit för april blev en uppgång på 19 procent. Huvudägaren Investor och dess intressebolag EQT har tillsammans lagt budet som har stött på visst motstånd bland övriga stora ägare. I början på maj kommer besked om i vilken utsträckning budet accepteras. Gambro har under tiden rapporterat ett bra första kvartal och lämnat mer information om BCT, ett affärsområde som vi anser vara mycket spännande – hög tillväxt och god lönsamhet kombinerat med lovande projekt för tillväxt på lång sikt.

Meda är ett nytt innehav i fonden. Meda är ett av Europas ledande specialty pharma-bolag, inriktat på marknadsföring och marknadsanpassad produktutveckling. Dessutom skapas produktflöde genom förvärv, inlicensiering och samarbeten. Meda har vuxit kraftigt genom förvärv det senaste året. Det fria kassaflödet är mycket starkt.

### Viktiga förändringar

Under mars genomfördes större nettoköp i Meda och Intrum Justitia. Större nettoförsäljningar har gjorts i Ericsson och NCC. Hela innehavet i NCC och Fagerhult har avyttrats.

### Enskilda innehavs utveckling

Biacore steg med 14 procent under april, efter att bolaget rapporterat om en oväntat stark försäljningsökning under början av 2006. Med tanke på de utomordentligt goda bruttomarginalerna bör det slå igenom i en fin resultatökning. Vi har hoppats på ökad försäljning som en följd av de produktanseringar som gjordes under fjolåret. Detta verkar nu bli fallet.

HL Display steg 12 procent under april. Aktien har länge haft en svag utveckling och kommit lite i skymundan på aktiemarknaden. Nu har den nya VD:n tillträtt och året har börjat bra försäljningsmässigt.

AudioDev tappade 19 procent under april. Ännu har inte den underliggande marknaden tagit fart. Ordergång och fakturering är på låga nivåer och bolaget annonserade att 25 procent av de anställda ska bort under året, både som en följd av ökad effektivitet och den svaga marknaden. AudioDev är väl positionerat för att ta del av en bättre marknad, när den kommer. Teknikmässigt ligger bolaget i täten. Aktien handlas på nivåer där det är uppenbart att förväntningarna är extremt låga.

Telelogic rapporterade inte tillräckligt bra första kvartal för att falla aktiemarknaden på läppen. Kursen gick ned 12 procent under april. Tillväxten är i underkant och osäkerheten har ökat på aktiemarknaden. Vår bedömning är att bolagets marknad utvecklas väl och att Telelogic är väl positionerat för en god resultatutveckling framöver.

Ericsson har inte heller rosat marknaden. Aktien tappade 10 procent under månaden. Rapporten för det första kvartalet var något sämre än väntat. Synergierna från Marconiförvärvet dröjer längre än tidigare annonserat. Dessutom hänvisar Ericsson för första gången på länge till stark prispress på grund av tuff konkurrens. Värderingen av aktien framstår dock som rimlig.

### Framtiden

Rapportperioden har generellt varit bra och bolagens resultat är på rekordnivåer. Börsens reaktion tyder dock på större nervositet, då avvikelser från det förväntade har resulterat i kraftiga kursrörelser.

Börsuppgången i början på året gör att det tidigare starka värderingsstödet ser lite mindre solitt ut. Även om börsen tål en viss uppgång i räntorna är fallhöjden nu större vid besvikelser eftersom vinsterna värderats upp generellt sett. Det är svårare att hitta aktier som självklart ser ut som intressanta investeringar på ett par års sikt.

# Lannebo Sverige

## Månadsrapport 30 april 2006

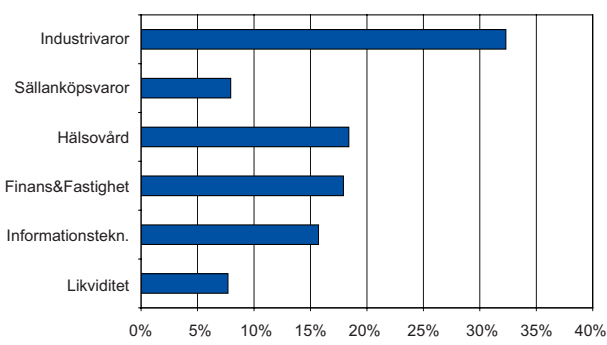
Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/4	31/3
AstraZeneca	9,3	9,8
Scania	9,3	9,7
Ericsson	6,7	9,7
Handelsbanken	6,3	5,5
Gambro	5,8	5,0
Securitas	4,6	4,9
WM-data	4,6	4,6
Assa Abloy	4,4	4,8
SEB	4,3	5,1
Intrum Justitia	3,3	2,9
Telelogic	3,2	4,0
Nefab	2,9	2,7
Föreningssparbanken	2,8	3,4
Skanska	2,7	2,7
Carnegie	2,5	3,1
Ballingslöv	2,1	1,9
Investor	2,0	2,1
Atlas Copco	1,9	2,2
Biacore	1,9	1,7
Sandvik	1,9	2,1
Hennes & Mauritz	1,8	1,9
Meda	1,4	1,3
Seco Tools	1,3	1,2
Audiodev	1,2	1,7
Proffice	1,0	1,0
HL Display	1,0	0,9
Oriflame	0,8	0,9
Indutrade	0,7	0,8
Fagerhult	0,6	0,6
Likviditet	7,7	1,6

### Branschfördelning



### Större förändringar i april

Köp netto	Försäljningar netto
Meda	Ericsson
Intrum Justitia	NCC
	Fagerhult

### Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX <sup>2</sup>	SIX <sup>3</sup>
April 2006	+1,1	-0,9	+1,1
År 2006 (051231-060430)	+12,4	+10,9	+13,2
Sedan start <sup>1</sup>	+78,5	+0,9	+33,0

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

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

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

### Nyckeltal

Sharpe kvot	1,8
Totalrisk, %	11,3
Tracking error, %	2,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	24,3
Omsättningshastighet, ggr (051231)	0,6
Fondförmögenhet, mkr (060430)	1 301

**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:-

Faktblad, informationsbroschyr och fondbestämmelse för fonden kan rekvideras 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. Fondsparandet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.