

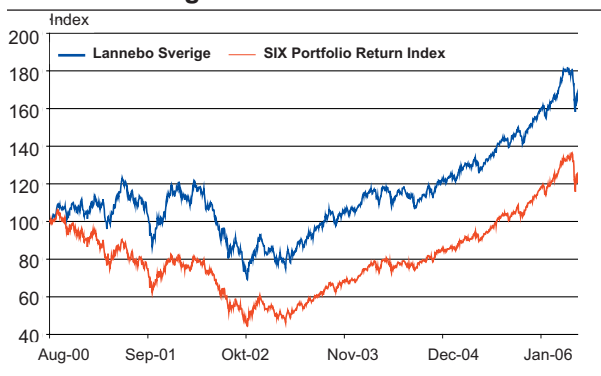
Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 maj 2006

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-05-31



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Efter drygt tre års i stort sett oavbruten uppgång på börsen kom så en kraftig rekyll. På kort tid har den svenska börsen tappat ungefär 12 procent sedan toppen. Vissa dagar har det verkat som om det inte riktigt funnits någon botten i kurserna. Möjligen har fallet då förstärkts av mer eller mindre tvingande försäljningar från överbelånade aktörer. Volatiliteten på marknaden har ökat markant. De sektorer som haft tendenser till spekulationsbubblor har drabbats hårdast. Det värsta verkar vara över även om det naturligtvis är svårt att göra sådana kortsiktiga bedömningar. Under maj föll Lannebo Sverige med 7,5 procent. SIX Portfolio Return Index föll med 7,9 procent under samma period.

Fondens placeringar

Under maj höjdes Indaps bud på Gambro något. De stora institutionella ägarna har förklarat att de accepterar detta högre bud. Vi har gjort detsamma och mot bakgrund av den turbulenta utvecklingen på börsen den senaste tiden framstår budnivån som acceptabel. Fondens investering i Gambro har blivit riktigt bra.

Viktiga förändringar

Under maj genomfördes större nettoköp i Eniro, Electrolux och Ericsson. Eniro och Electrolux är nya innehav i fonden. Större nettoförsäljningar har gjorts i Gambro, SEB och Scania.

Enskilda innehavs utveckling

Fondens köp av Electrolux gjordes i samband med att aktien drogs med i det allmänna börsfallet under maj. Husqvarna ska avskiljas under början av juni. Husqvarna har en fin historia av god tillväxt och bra marginaler. Marknadspositionerna är mycket starka. På sikt bör detta premieras av aktiemarknaden. Samtidigt kan strukturomvandlingen i den kvarvarande vitvaruverksamheten i Electrolux fortsätta med tydligare fokus. Vår förhoppning är att de två delarna kommer att värderas högre som separata aktier än i nuvarande struktur.

Eniro har haft stora problem att övertyga aktiemarknaden och det här året har inneburit rejäla besvikelser i samband med de rapporter som lämnats. Aktien har tappat 20 procent sedan årsskiftet och förväntningarna verkar lågt ställda. Vår bedömning är att det är så mycket negativt diskonterat i kursen att det finns en hyfsad sannolikhet att Eniro kan överraska positivt framöver. Det finns möjligheter till strukturförändringar samtidigt som utdelningen kommer att utgöra ett bra stöd till kursen. Eniro har klarat börsrasen bra med ett fall på 2 procent i maj.

Meda har också klarat oron i maj på ett bra sätt. Bolagets kvartalsrapport var urstark. Bolagets verksamhet är inte konjunkturberoende vilket kan komma att tilltala fler i ett läge då osäkerheten på aktiemarknaden ökar. Kursuppgången var 8 procent under månaden. Carnegie har drabbats hårt av nedgången på aktiemarknaden. Aktien har fallit 12 procent under maj. Den isländska huvudägaren har också avyttrat hela sitt innehav om cirka 20 procent. Carnegie är givetvis beroende av börsutvecklingen, både kursnivåer och handelsvolym. Handeln på börsen har fortsatt att vara intensiv och Carnegie har hävdats sig väl i konkurrensen. Värderingen av aktien ser nu ut att vara försiktig.

Framtiden

Börsens utveckling under maj tyder på större nervositet. Framöver får vi kanske ställa in oss på en börs som är mer rörlig och där trenden uppåt inte är så stark som den varit de senaste tre åren. Fokus på enskilda aktier kommer att vara viktigare.

Eftersom utsikterna för bolagens vinster inte förändrats nämnvärt har värderingen kommit ner från tidigare höga nivåer. De stora kursförändringarna gör att vi tror att det är lite lättare att återigen hitta intressanta investeringar på ett par års sikt.

Lannebo Sverige

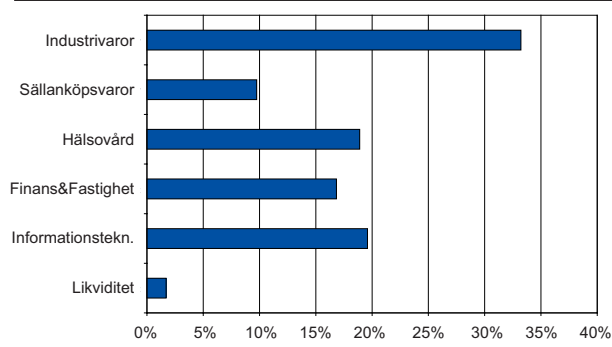
Månadsrapport 31 maj 2006

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

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/4	31/3
Astra Zeneca	10,0	9,3
Scania	9,0	9,3
Ericsson	7,5	6,7
Handelsbanken	6,4	6,3
Assa Abloy B	5,0	4,4
Securitas	5,0	4,6
Gambro	5,0	5,8
WM-data	4,8	4,6
Intrum Justitia	3,7	3,3
Telelogic	3,6	3,2
Nefab	3,3	2,9
Carnegie	3,1	2,5
Skanska	2,9	2,7
SEB	2,7	4,3
FöreningsSparbanken	2,7	2,8
Eniro	2,5	0,0
Ballingslöv	2,2	2,1
Biacore	2,1	1,9
Hennes & Mauritz	2,1	1,8
Atlas Copco	2,0	1,9
Investor	2,0	2,0
Meda	1,8	1,4
Sandvik	1,8	1,9
Seco Tools	1,3	1,3
Audiodev	1,2	1,2
Proffice	1,2	1,0
HL Display	1,2	1,0
Electrolux	0,9	0,0
Oriflame	0,8	0,8
Indutrade	0,5	0,7
Likviditet	1,7	8,3

Branschfördelning



Större förändringar i maj

Köp netto	Försäljningar netto
Eniro	Gambro
Electrolux	SEB
Ericsson	Scania

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
Maj 2006	-7,5	-9,3	-7,9
År 2006 (051231-060531)	+4,0	+0,5	+4,3
Sedan start ¹	+65,2	-8,5	+22,5

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Nyckeltal

Sharpe kvot	1,4
Totalrisk, %	12,9
Tracking error, %	3,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	+20,6
Omsättningshastighet, ggr (051231)	0,6
Fondförmögenhet, mkr (060531)	1 072

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 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.