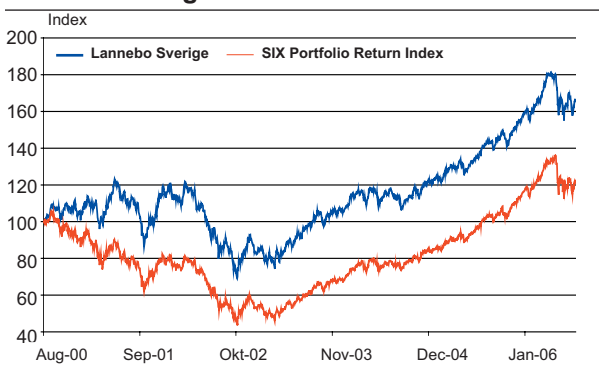


Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 augusti 2006

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

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



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under augusti steg Lannebo Sverige 4,1 procent. SIX Portfolio Return Index ökade med 4,4 procent under samma period. Efter en svag inledning på månaden tog börsen ordentlig fart under den senare delen av augusti. Företagsaffärer och rykten om sådana har varit bränsle till den starka marknaden. Vår fond har haft en bra månad men inte klarat av att hänga med marknaden. Detta beror på ett par fall av rapportbesvikelser och att vi inte har haft särskilt stor exponering mot några stora aktier som utvecklats starkt, såsom Volvo och TeliaSonera.

Fondens placeringar

Tre av fondens fyra största placeringar utvecklades mycket väl under augusti. AstraZeneca, Scania och Ericsson steg med mellan 5 och 7 procent. Handelsbanken steg visserligen, men inte mer än 3 procent. Aktiemarknaden fortsätter att vara skeptisk till Handelsbankens investering i SPP. Verksamhetens risker och resultateffekter är svåranalyserade. Vid den senaste kapitalmarknadsdagen meddelade Handelsbanken att affärsmodellen i SPP ska förändras i syfte att minska risken för banken som ägare och förhoppningsvis förbättra för kunderna i SPP. En effekt av detta blir att en del av det kapital som tillfördes SPP vid senaste årsskiftet kan återbördas till Handelsbanken. Detta borde tolkas positivt av aktiemarknaden men så tycks inte vara fallet. Kursen har fortsatt att släpa efter övriga banker. Vår bedömning är att Handelsbanken kommer

att utvecklas bättre än övriga bankaktier framöver. Förväntningarna är i utgångsläget lågt ställda.

Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Handelsbanken, NCC och TietoEnator. Investeringen i NCC påbörjades före halvårsrapporten och utvecklades väl fram till dess. Rapporten var i underkant av förväntningarna och de förluster som togs i Danmark för projekt som dragit över kostnader gjorde att aktiemarknaden justerade upp riskpremien rejält. Dessutom annonserade bolagets VD sin avgång inte långt efter detta. Vår bedömning är att kursreaktionen blivit allt för kraftig.

TietoEnator är ett nytt innehav i fonden. Vår investering påbörjades efter bolagets halvårsrapport. TietoEnator har fått vidkännas kraftiga kursfall i år som en följd av negativa överraskningar i bolagets resultatrapporter. Värderingen kom ner på orimligt låga nivåer. De problem som finns i bolaget är åtgärdade. Årets andra halvår bör innebära att TietoEnator är tillbaka på spåret igen vad gäller tillväxt och marginaler. Trots en kraftig återhämtning från bottennivåerna framstår kurspotentialen i aktien som fortsatt mycket god.

Större nettoförsäljningar är gjorda i Oriflame och Electrolux. Hela innehavet är avyttrat i båda fallen.

Enskilda innehavs utveckling

AudioDev steg med 24 procent utan några särskilda nyheter kring bolaget annat än att huvudägaren ökat på sitt innehav. Telelogic steg med 13 procent, också det utan att något speciellt verkar ha hänt i företaget. En annan stark aktie har varit Volvo, på rykten om förändringar i ägarstrukturen.

NCC och Securitas har varit de svagaste aktierna i portföljen. Båda två har tappat rejält i samband med svaga kvartalsrapporter. Avvikelsena mot förväntan står inte i proportion till kursfallen enligt vår uppfattning. Kursfallet var 9 procent i NCC och 5 procent i Securitas, som återhämtade sig mot slutet av augusti.

Framtiden

Börsens utveckling under augusti är i linje med den nya typ av aktiemarknad som vi ser framför oss med högre volatilitet och oklarare trender. De senaste tre årens trend med kraftigt stigande kurser på bred front ser definitivt ut att vara bruten. Fokus på enskilda aktier kommer att vara viktigare.

Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 augusti 2006

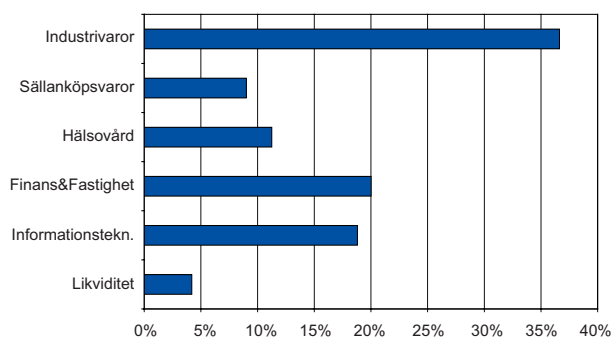
Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/8	31/7
AstraZeneca	9,5	9,7
Scania	9,3	9,6
Handelsbanken	8,7	6,9
Ericsson	8,2	7,9
Securitas	5,0	4,9
WM-data	4,8	5,1
Assa Abloy	4,5	4,9
Intrum Justitia	3,3	3,7
SEB	3,0	2,8
Investor	2,9	3,1
Carnegie	2,8	3,3
Nefab	2,7	3,0
FöreningsSparbanken	2,6	2,8
Skanska	2,6	2,9
Telelogic	2,6	2,6
Eniro	2,4	2,6
TietoEnator	2,2	0,0
Hennes & Mauritz	2,0	2,1
NCC	1,8	0,0
Meda	1,8	2,0
Lindex	1,8	1,1
Atlas Copco	1,7	1,9
Husqvarna	1,5	2,1
Sandvik	1,5	1,6
Ballingslöv	1,4	2,1
Seco Tools	1,2	1,4
Audiodev	1,1	1,0
HL Display	1,1	1,1
Volvo	1,0	0,5
Proffice	0,9	1,2
Likviditet	4,2	1,8

Branschfördelning



Större förändringar i augusti

Köp netto	Försäljningar netto
Handelsbanken	Oriflame
NCC	Electrolux
TietoEnator	

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
Augusti 2006	+4,1	+4,4	+4,4
År 2006 (051231-060831)	+9,1	+5,5	+9,0
Sedan start ¹	+73,4	-4,0	+27,4

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Nyckeltal

Sharpe kvot	1,8
Totalrisk, %	12,1
Tracking error, %	2,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	25,0
Omsättningshastighet, ggr (060630)	0,4
Fondförmögenhet, mkr (060831)	1 207

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 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. Fondsparatet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.