

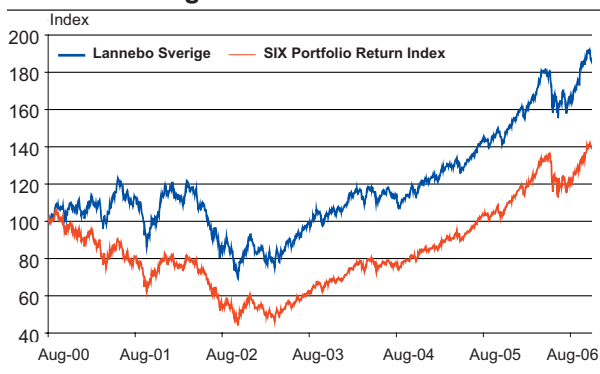
Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 oktober 2006

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-10-31



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under oktober steg Lannebo Sverige 0,5 procent. SIX Portfolio Return Index ökade med 5,0 procent under samma period. Fondens två största innehav, Handelsbanken och AstraZeneca, var stora kursbesvikelser. Några av fondens mindre innehav drog också ned totalavkastningen. Rapportperioden har totalt sett bjudit på resultat i linje med förväntan. Vinstnivån är rekordhög medan tillväxten kommit ned något.

Fondens placeringar

MAN höjde under oktober sitt bud på Scania till 475 kronor. Även detta högre bud har förkastats av Investor. MAN äger, efter ytterligare förvärv av aktier, nu 14 procent av Scania och har därmed understrukit hur angelägna de är att få en affär till stånd. Scania-aktien handlas över budnivån. Liksom för en månad sedan är vår uppfattning att sannolikheten är hög att MAN återkommer med någon form av modifierat bud. Vi har avyttrat en del av innehavet i Scania.

AstraZeneca drabbades av ett bakslag då resultat från en fasIII-studie för ett preparat mot stroke inte givit tillräckligt bra data och bolaget därför lägger ned utvecklingen av denna produkt. Även om detta var ett högriskprojekt och få har vågat räkna in några framtida intäkter leder nedläggningen till att osäkerheten ökar. Det vi har hoppats - att synen på AstraZenecas forskningsportfölj ska bli mer positiv - har inte infriats. Samma dag som denna nyhet kom presenterade bolaget ett mycket starkt kvartalsre-

sultat. Prognosen för helåret höjdes ännu en gång. Försäljningsökningen för bolagets fem viktigaste produkter fortsätter att imponera. Kostnaderna ökar måttligt och marginalerna stiger följaktligen. Den kraftiga kursnedgången i samband med dessa nyheter verkar överdriven.

Handelsbankens resultat för det tredje kvartalet var en rejäl besvikelse. Intäkterna var klart sämre än väntat. Den stora avvikelserna var relaterad till tradingintäkter men också räntenettet var något under förväntan. Fortsatt marginalpress på hypotekslån kunde inte kompenseras fullt ut av högre volymer och bättre marginal på inlåningen. Aktiemarknadens skepsis mot Handelsbanken spås på i och med att kostnaderna ökade något för snabbt. Efter den svaga kursutvecklingen under året framstår förväntningarna på de framtida vinsterna som väl försiktiga. Värderingen ligger i underkant jämfört med övriga svenska banker. Vår bedömning är att Handelsbanken mot denna bakgrund kan komma tillbaka med positiva överraskningar.

Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Securitas, Hennes & Mauritz och Sandvik. Sandvik och Hennes & Mauritz är två riktiga kvalitetsbolag med rimlig värdering som bör bidra positivt till fondens avkastning, särskilt om vi får en något mer osäker aktiemarknad.

Större nettoförsäljningar är gjorda i Scania och Ericsson.

Enskilda innehavs utveckling

Scania var fondens bästa aktie under oktober, liksom under september. Annars har det varit tunnsått med riktigt bra aktier bland de större innehaven. Seco Tools, Atlas Copco, Swedbank, Intrum Justitia och Nefab har haft en bra utveckling under månaden. Största besvikelsen har AudioDev varit.

Framtiden

Börsens utveckling under oktober har varit väsentligt starkare än vår förväntan. Vi tror fortfarande att vi kommer att se fortsatt hög volatilitet i kurserna. Rapportperioden har visat på fortsatt god utveckling bland de konjunkturkänsliga bolagen med viss avmattning i USA. Vinsterna är rekordhög och lönsamheten likaså. Generellt kan vi konstatera att ökningstakten i vinsterna avtar, vilket varit väntat.

Lannebo Sverige

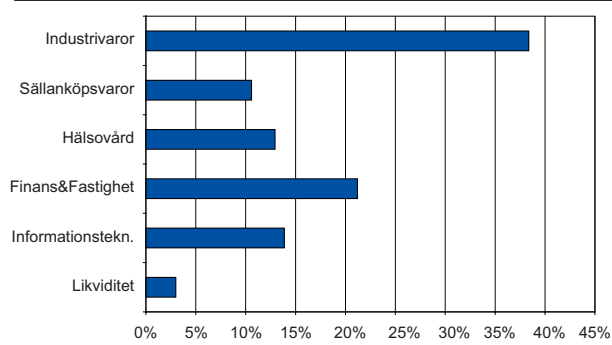
Månadsrapport 31 oktober 2006

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

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/10	30/10
Handelsbanken	10,0	10,0
Astra Zeneca	9,7	9,7
Ericsson	6,0	7,8
Securitas	5,9	3,2
Sandvik	4,8	2,7
Investor	4,7	2,8
Hennes & Mauritz	4,5	2,0
Scania	4,4	10,0
Volvo	4,3	2,9
Assa Abloy	4,1	4,4
TietoEnator	4,1	2,9
Intrum Justitia	3,1	3,3
Swedbank	3,0	2,5
SEB	2,8	2,8
Skanska	2,5	2,6
Nefab	2,4	2,5
Telelogic	2,1	2,4
NCC	2,1	2,2
Eniro	2,0	2,3
Biovitrum	1,7	1,5
Atlas Copco	1,7	1,6
Meda	1,6	1,8
Lindex	1,4	2,0
Husqvarna	1,4	1,5
Ballingslöv	1,2	1,3
HL Display	1,0	1,0
Seco Tools	1,0	1,0
Micronic Laser	0,9	0,8
Audiodev	0,8	1,1
Securitas Systems	0,8	1,0
Carnegie	0,7	1,6
Proffice	0,4	0,7
Likviditet	3,0	3,7

Branschfördelning



Större förändringar i oktober

Köp netto	Försäljningar netto
Securitas	Scania
Hennes & Mauritz	Ericsson
Sandvik	

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
Oktober 2006	+0,5	+4,5	+5,0
År 2006 (051231-061031)	+17,9	+15,9	+19,9
Sedan start ¹	+87,2	+5,5	+40,1

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Nyckeltal

Sharpe kvot	1,9
Totalrisk, %	12,7
Tracking error, %	5,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	27,6
Omsättningshastighet, ggr (060630)	0,4
Fondförmögenhet, mkr (061031)	1 447

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. 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.