

Lannebo Mixfond

Månadsrapport 31 december 2004

Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-12-31



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaldat blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden skall alltid ha minst 10 % investerat i båda tillgångsslagen

Fondens utveckling

Under året steg Lannebo Mixfond med 12 procent. SIX Portfolio Return Index steg under samma period med 21 procent. Året började mycket starkt, till stor del tack vare den fantastiska kursutvecklingen i Ericsson under. Tidvis kom dock det höga oljepriset att bli ett orosmoln, vilket tyngde aktiemarknaden. Fonden hade en svag period under sommaren och nådde årets botten i augusti, som en följd av ordentliga resultatbesvikelser i några innehav. Emellertid kom årets avslutning att bli stark, beroende på överraskande bra vinstutveckling i ett flertal bolag, i kombination med ökad aktivitet gällande företagsaffärer. Fonden nådde sin högsta nivå i slutet på december.

Fondens placeringar

I början av året dominerades fonden av innehav där vi bedömde sannolikheten som hög för omvärderingar i positiv riktning. I några fall, exempelvis Intrum Justitia, Skanska och Ballingslöv, har denna omvärdering påbörjats. Fonden positionerades därefter om, företrädesvis mot aktier där vi förväntade oss rejäla vinstökningar under 2004 och framöver. Mot slutet av året, däremot, drogs andelen konjunkturkänsliga aktier ned. Bakom denna förändring ligger, förutom att värderingarna har blivit högre, en större risk för vinstbesvikelser och en ökad oro för de negativa effekterna av dollarförsvagningen.

Fondens största innehav utgörs av Handelsbanken, Scania och Hennes & Mauritz. Dessa aktier är enligt vår bedömning mindre riskfyllda än börserna som helhet samtidigt som det finns god kurspotential.

Viktiga förändringar

De största nettoköpen gjordes i Handelsbanken, FöreningsSparbanken, WM-data, Scania och SSAB. FöreningsSparbanken, Capio och SSAB blev nya innehav av betydelse under året. Större nettoförsäljningar gjordes i Sandvik, TeliaSonera, Fagerhult, Electrolux och Atlas Copco. I bland annat Electrolux, Gambro, Cardo och Ångpanneföreningen avyttrades hela fondens innehav. Capio är verksamt inom hälso- och sjukvård framför

allt i Storbritannien, Sverige och Frankrike. De politiska turerna kring möjligheterna att driva privat sjukvård i Sverige har påverkat synen på Capio-aktien negativt. Vår bedömning är att det ledde till överdriven press på aktien vilket innebar ett bra köptillfälle. Capios viktigaste marknad är Storbritannien där man har vunnit ett antal stora kontrakt. Dessutom ska ytterligare privatiseringar genomföras vilket kan innebära fler uppdrag för Capio. SSAB har lyckats med att överraska med väldigt starka resultatrapporter vid varje rapporttillfälle under 2004. Bolaget gynnas av de höjda stålpriserna. Vår bedömning är att förväntningarna är för lågt ställda på de framtida vinsterna. Dessutom är den finansiella ställningen mycket stark vilket bör resultera i en rejäl extrautdelning under början av 2005.

Enskilda innehavs utveckling

Fondens tre kärninnehav har givit god avkastning under året. Hennes & Mauritz har stigit 36 procent, Scania med 29 procent och Handelsbanken med 18 procent. Vinstutvecklingen i de två senare bolagen har överträffat marknadens förväntningar och lett till uppjusterade prognoser. Trots kursuppgången har värderingen av Scania sjunkit medan den är i stort sett oförändrad i Handelsbanken. När det gäller Hennes & Mauritz är vinstförväntningarna desamma som för ett år sedan medan tron på framtida tillväxt har ökat. Detta har lett till en högre värdering, vilket är fallet också för många andra tillväxtbolag på börserna. Scania gynnas av en klart bättre efterfrågesituation. En ny lastbilsmodell gör att vi tror på ökade marknadsandelar och högre marginaler på sikt.

Den aktie som utvecklats bäst i portföljen under 2004 är Ericsson. Aktien har gått upp med 66 procent. Marknadens uppfattning om intjäningsförmågan har skruvats upp rejält i takt med att bolaget presenterat starka kvartalsresultat. Bättre efterfrågan och en effektivare organisation är förklaringarna.

Nefab gynnas av den högre aktiviteten bland företagen i allmänhet, som en följd av bättre konjunktur, och Ericsson i synnerhet. Med en försiktig värdering i utgångsläget ledde det till en betydande kursökning. Uppgången blev 46 procent under året.

Framtiden

Vinstutvecklingen är generellt mycket stark för närvarande. Värderingen är mot denna bakgrund försiktig. Även om det sannolikt blir fortsatt vinststillväxt 2005 kommer dock ökningstakten att mattas av.

Den försvagade amerikanska dollarn har en negativ inverkan på de svenska exportföretagen. Vår bedömning är emellertid att vinstutvecklingen framöver kommer att ge tillräckligt stöd för dagens kurser. Ytterligare en positiv faktor för aktiemarknaden är den ökade aktivitet som kan noteras när det gäller företagsaffärer. Låga räntor och starka balansräkningar bidrar till denna utveckling.

Vår bedömning är att 2005 kommer att bli ett hyggligt börsår, även om avkastningen knappast når förra årets nivå. I fonden har vi bland annat investerat i rimligt värderade tillväxtbolag, stabila vinstgeneratorer som vi anser vara alltför lågt värderade och företag som påverkas positivt av den större aptit på företagsaffärer och de förändringar i kapitalstrukturen som vi förväntar oss.

Lannebo Mixfond

Månadsrapport 31 december 2004

Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/12	30/11
Handelsbanken	8,0	7,8
Scania	5,9	6,1
Ericsson	3,6	4,0
Hennes & Mauritz	3,5	3,3
Carnegie	3,0	2,4
FöreningsSparbanken	3,0	3,1
Nefab	2,1	2,1
Skanska	2,0	1,3
WM-data	2,0	0,8
SSAB	1,9	2,0
Volvo	1,8	1,9
OMX	1,8	1,8
Capio	1,6	1,5
Intrum Justitia	1,4	1,2
Ainax	1,3	1,4
Seco Tools	1,3	1,3
Assa Abloy	1,2	1,2
TeliaSonera	1,2	-
Tele2	1,1	0,6
Proffice	1,0	0,6
Alfa Laval	1,0	1,0
Munters	1,0	0,4
Elektronikgruppen	0,9	0,9
Addtech	0,9	0,7
Atlas Copco	0,9	0,9
AstraZeneca	0,8	1,0
HL Display	0,8	0,8
SCA	0,7	0,7
Dell	0,6	0,6
Ballingslöv	0,5	0,4
Länsförsäkring FRN 120	2,6	2,7
Sveaskog FRN102	2,6	2,7
Swedish Match FRN 132	2,6	2,7
Investor FRN 116	2,2	2,3
AP-Fastigheter FRN 137	1,3	1,4
Volvo FRN325	1,3	1,4
Industrivärden 050411	0,9	0,9
Likviditet	30,1	34,5

Avkastning (%)

Period	Mixfond ¹	SIX ²	FT World ³
December 2004	+1,2	-0,9	+2,1
031231-041231	+11,7	+21,3	+4,3
Sedan start ³	-4,9	-14,5	-35,7

¹Lannebo Mixfond startade 2000-08-04

²SIX Portfolio Return Index

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i december

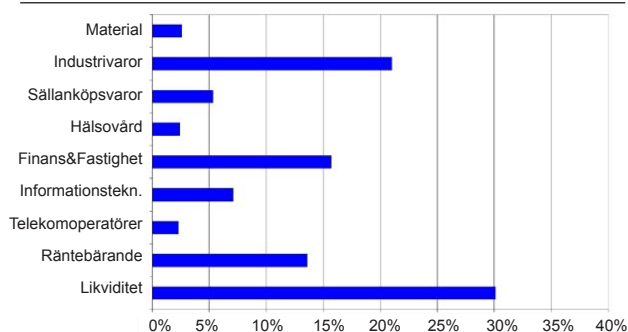
Köp netto

TeliaSonera

WM-data

Försäljningar netto

Branschfördelning



Fondfakta Lannebo Mixfond

PPM-nr: 878 520

Bankgiro: 5563-4612

Postgiro: 400 21 09-9

Förvaltningsavgift: 1,6 %

Förvaringsavgift: max 0,1 %

Lägsta investering, första engångsinsättning: 5.000:-

Lägsta investering, månadssparande: 500:-

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