

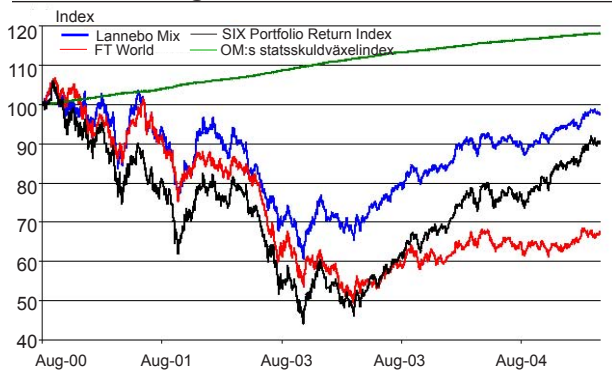
Lannebo Mixfond

Månadsrapport 31 mars 2005

Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-03-31



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd 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 mars föll Lannebo Mixfond med 0,3 procent. SIX Return Index steg med 0,3 procent under samma period. Den styrka börsen hade i februari fortsatte in i början av mars. Uppgången kom av sig i mitten av mars. Marknadens svängningar var milda under månaden. Mängden företagsnyheter var begränsad.

Fondens placeringar

Fondens stora innehav utvecklas i stort enligt plan. Scania och Handelsbanken föll något under mars medan Hennes & Mauritz steg en aning. De innehav i mindre bolag som finns i fonden har fortsatt att utvecklas mycket väl.

Viktiga förändringar

Under mars genomfördes större nettoköp i Gambro. Gambro genomgår en stor förändring i och med att den amerikanska klinikverksamheten ska säljas. Efter en rejäl utdelning till aktieägarna kommer den finansiella ställningen ändå att vara urstark. Dessutom är kassaflödet gott. Ledningen har stor handlingsfrihet finansiellt att expandera inom de kvarvarande områdena. Vi har stort förtroende för att ledningen i Gambro kan hantera denna möjlighet på ett för aktieägarna bra sätt.

Större nettoförsäljningar gjordes i Assa Abloy och Capio. Bakom den senare försäljningen ligger vår bedömning att förväntningarna på Capio har dragits upp rejält under året. Särskilt tydligt var detta i

samband med bolagets förvärv i Spanien. Även om vi tror att Capio kan lyckas väl med sin expansionsstrategi i Europa tycker vi nu att riskerna har ökat och kurspotentialen har minskat.

Enskilda innehavs utveckling

Proffice rekylerade upp 10 procent under mars. Aktien har haft en medioker utveckling under året och framtiden är oviss även om bolagets marknad visar tecken på att tillfriskna. Proffice har sjösatt ännu ett omstruktureringsprogram, vilket är positivt och möjligen kan leda till en mer positiv syn från aktiemarknadens sida.

Intrum Justitia fortsatte att stiga under mars. Trots den starka kursutvecklingen under året anser vi att det finns gott om potential från denna nivå. Sett till kassaflödesförmågan framstår aktien som lågt värderad. Det verkar också som att bolaget har fått ordning på verksamheten.

Skanska och Ballingslöv steg båda med 5 procent under månaden. Den positiva synen på byggsektorn i allmänhet har smittat av sig på dessa båda aktier. Den låga räntenivån är gynnsam.

WM-data tappade 6 procent under mars, efter en mycket stark start på året. Avsaknaden av positiva nyheter var antagligen tillräckligt för att aktien skulle drabbas av en reky. Inga särskilda nyheter har framkommit.

Tele2 fortsatte sin kräftgång under mars med en nedgång på 5 procent. Här kan vi konstatera att nyhetsflödet inte varit positivt. Det finns en stor skepsis mot Tele2 och affärsmodellen på aktiemarknaden. Dessutom är den framtida strategin inte helt klar. Vad som är klart är dock att kassaflödet är starkt och att bolaget faktiskt växer. Värderingen verkar låg i relation till detta.

Framtiden

Vinstutvecklingen är generellt mycket stark för närvarande. Även om det sannolikt blir fortsatt vinsttillväxt 2005 kommer dock ökningstakten att mattas av. 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.

Lannebo Mixfond

Månadsrapport 31 mars 2005

Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/3	28/2
Scania	8,8	7,6
Handelsbanken	7,6	7,6
FöreningsSparbanken	3,9	4,0
Hennes & Mauritz	3,9	3,8
Carnegie	3,7	4,0
Ericsson	2,8	2,8
Tele2	2,6	2,7
Gambro	2,3	-
WM-data	2,2	2,4
SCA	2,2	2,2
Nefab	2,1	2,0
Volvo	2,0	2,0
Skanska	1,9	1,8
SSAB	1,9	2,0
Munters	1,9	1,9
OMX	1,6	1,6
Intrum Justitia	1,4	1,4
Seco Tools	1,3	1,3
Securitas	1,2	1,1
Telelogic	1,1	1,1
Capio	1,0	2,3
Alfa Laval	1,0	1,0
Addtech	1,0	0,9
Elektronikgruppen	0,9	1,0
AstraZeneca	0,9	0,9
Atlas Copco	0,9	0,9
HL Display	0,9	0,9
Proffice	0,8	0,7
Ballingslöv	0,6	0,6
Dell	0,6	0,6
Länsförsäkring FRN 120	2,4	2,4
Sveaskog FRN102	2,4	2,4
Swedish Match FRN 132	2,4	2,4
Investor FRN 116	2,0	2,0
AP-Fastigheter FRN 137	1,2	1,2
Industrivärden 050411	0,8	0,8
Likviditet	23,7	22,4

Avkastning (%)

Period	Mixfond ¹	SIX ²	FT World ³
Mars 2005	-0,3	+0,4	+0,9
041231-050331	+2,8	+6,1	+5,4
Sedan start ³	-2,2	-9,3	-32,3

¹Lannebo Mixfond startade 2000-08-04

²SIX Portfolio Return Index

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i mars

Köp netto

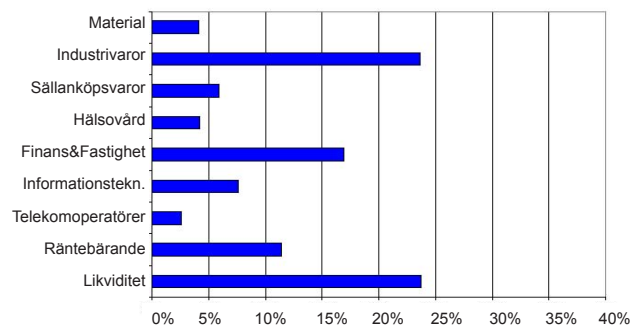
Gambro

Försäljningar netto

Assa Abloy

Capio

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.