

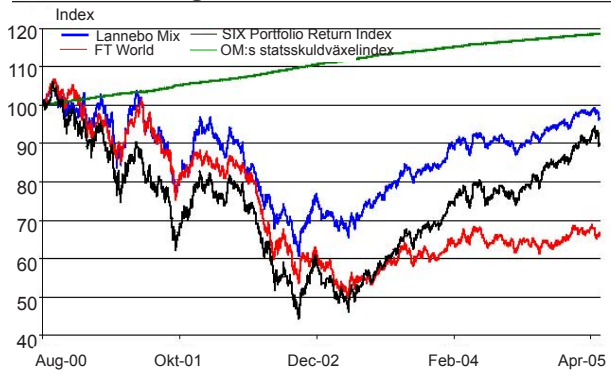
# Lannebo Mixfond

## Månadsrapport 30 april 2005

Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: [goran.espelund@lannebofonder.se](mailto:goran.espelund@lannebofonder.se)

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-04-30



### 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 tillgångslagen

### Fondens utveckling

Under april sjönk Lannebo Mixfond med 1,4 procent. SIX Portfolio Return Index sjönk med 1,0 procent under samma period. Månadens börsutveckling präglades av den stora mängd kvartalsrapporter som annonserades. Inför dessa fortsatte börsens starka utveckling. Däremot innebar rapportssäsongen en rad besvikelser som i sig bidrog till att vända stämningläget helt på börsen. Andra hälften av april blev därför en riktigt svag börsperiod.

### Fondens placeringar

Andelen konjunkturkänsliga aktier har fortsatt minskat något. Vårt stora innehav i Scania har varit en belastning under april. Aktiemarknaden uppskattade inte den avmattning i den europeiska marknaden som blev uppenbar i och med kvartalsrapporten. Kvalitetsbolaget Scania är nu uppseendeväckande försiktigt värderat enligt vår uppfattning. Några av våra innehav i mindre bolag har fått vidkännas oroliga kursnedgångar.

### Viktiga förändringar

Under april genomfördes inga nettoköp. Tvärtom, aktieandelen som var 65 procent vid månadens början har dragits ned till 40 procent. Detta för att minska risken i portföljen efter en stark aktieutveckling under början av året där vi bedömde att risken i aktiemarknaden stigit i förhållande till potentialen.

Större nettoförsäljningar gjordes i Volvo, SSAB, där fondens hela innehav avyttrats, och Scania. Bakom försäljningen i SSAB ligger vår bedömning att den mycket gynnsamma utvecklingen på stålmarknaden nått sin kulmen. I Volvo har vi gjort bedömningen att det finns en risk för att resultatet planar ut eller till och med faller mot slutet av året.

### Enskilda innehavs utveckling

AstraZeneca steg 11 procent under månaden. Bolaget rapporterade om en överraskande stark inledning på året.

Securitas steg 4 procent under april. En stark utveckling på samtliga marknader utanför Nordamerika gör att intresset för aktien har ökat. Det finns dessutom förhoppningar om att de problem bolaget har i Nordamerika är på väg att lösas, även om det tar tid. Skulle detta vara fallet finns god potential i aktien.

Ericsson hade en bra period under månaden som slutade 6 procent upp. Rapporten för det första kvartalet var stark och överträffade förväntningarna. Förväntningarna på helårsresultatet har justerats upp något.

Bland förloraraktier märks Telelogic som föll 19 procent. En svagare rapport än väntat ligger bakom detta. Dessutom kan det förvärv som planerats av Focal Point misslyckas eftersom en del av köpeskillingen utgörs av aktier. Däremot är det förvärv som annonserats i USA inte i fara då det genomförs kontant. Kursreaktionen ser ut att vara överdriven.

Andra mindre bolag som haft en svag utveckling är Carnegie, HL Display, Munters och Intrum Justitia. Gemensamt för dessa är att resultaten för det första kvartalet inte varit tillräckligt bra för att motsvara förväntningarna. Vår bedömning är i de flesta fall att kursnedgångarna är väl kraftiga.

### Framtiden

Förra månaden nyanserade vi börsutsikterna något, då vi bedömde att riskerna hade tilltagit. Den bilden står fast. Positiva argument är företagens starka finanser. Negativa argument är mattare konjunktur, där stigande amerikanska styrräntor och höga oljepriser är orosfaktorer.

# Lannebo Mixfond

## Månadsrapport 30 april 2005

Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/4	31/3
Scania	6,6	8,8
Handelsbanken	6,2	7,6
FöreningsSparbanken	4,1	3,9
Hennes & Mauritz	4,1	3,9
Ericsson	3,0	2,8
Carnegie	2,9	3,7
Gambro	2,3	2,3
SCA	2,2	2,2
Nefab	2,0	2,1
Tele2	2,0	2,6
Intrum Justitia	2,0	1,4
Munters	1,8	1,9
OMX	1,6	1,6
Seco Tools	1,3	1,3
Securitas	1,2	1,2
AstraZeneca	1,1	0,9
WM-data	1,0	2,2
Skanska	1,0	1,9
Addtech	0,9	1,0
Alfa Laval	0,9	1,0
Telelogic	0,9	1,1
Atlas Copco	0,9	0,9
HL Display	0,9	0,9
Proffice	0,7	0,8
Ballingslöv	0,7	0,6
Dell	0,5	0,6
Länsförsäkring FRN 120	2,6	2,4
Sveaskog FRN102	2,6	2,4
Swedish Match FRN 132	2,6	2,4
Investor FRN 116	2,1	2,0
AP-Fastigheter FRN 137	1,3	1,2
OMX maj 2005	-12,7	-
Likviditet	49,5	23,7

### Avkastning (%)

Period	Mixfond <sup>1</sup>	SIX <sup>2</sup>	FT World <sup>3</sup>
April 2005	-1,4	-1,1	-1,5
041231-050430	+1,4	+4,9	+3,8
Sedan start <sup>3</sup>	-3,5	-10,3	-33,3

<sup>1</sup>Lannebo Mixfond startade 2000-08-04

<sup>2</sup>SIX Portfolio Return Index

<sup>3</sup>Uttryckt i kronor

### Större förändringar i april

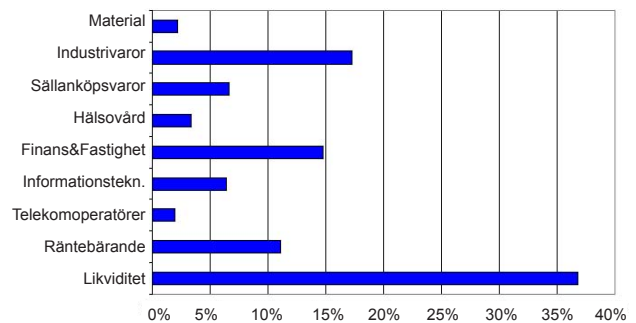
#### Köp netto

-

#### Försäljningar netto

Volvo  
SSAB  
Scania

### 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 rekquireras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://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.