

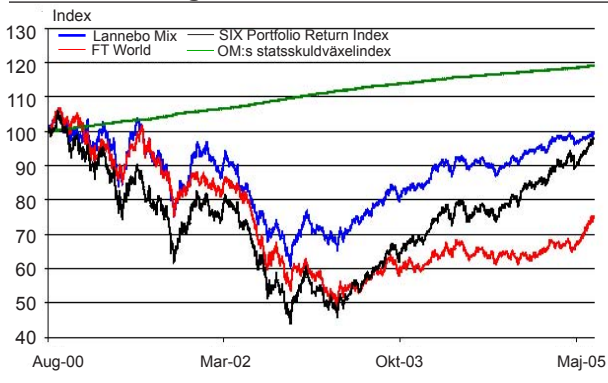
# Lannebo Mixfond

## Månadsrapport 30 juni 2005

Portföljförvaltare: Göran Espelund

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

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-06-30



### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltnad 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

Lannebo Mixfond steg 5 procent under årets första sex månader. SIX Portfolio Return Index steg 15 procent under samma period. Efter en svag början på året tog börserna ordentlig fart i början på februari. Fallande räntor, en starkare USD och goda nyheter från företagen drev på utvecklingen. Fonden steg fram till mitten av april. Aktiemarknaden gick då in i en period med fallande kurser fram till slutet av april. Det första halvårets två avslutande månader blev starka. Aktieandelen var hög vid årets början och fram till början av april. Andelen aktier drogs då ned för att minska risken i portföljen. Andelen aktier ökades sedan till 65 procent under början av juni. Fonden nådde sin högsta nivå i slutet av juni.

### Fondens placeringar

Det första halvåret har präglats av fallande räntor och svag krona. Portföljen har successivt under perioden viktats om mot mer tillväxtaktier. Vår bedömning är att värderingen av dessa bör gynnas mer av de lägre räntorna än vad som hittills syns i kurserna. Den svaga kronan gör att prognosrisken i de cykliska bolagen är mindre än vad vi tidigare befarat. Däremot kvarstår det faktum att den ekonomiska avmattningen kommer att leda till svagare vinsttillväxt. Andelen cykliska aktier har varit ungefär oförändrad under halvåret.

### Viktiga förändringar

De största nettoköpen gjordes i Gambro, Securitas och Telelogic. Samtliga är nya innehav i fonden. Större nettoförsäljningar gjordes i Capio, Volvo och SSAB. Hela fondens innehav i respektive aktie avyttrades.

Gambro genomgår en stor förändring i och med att den amerikanska klinikverksamheten ska säljas. Ett ökat fokus på verksamheten inom blodkomponentteknologi, som

växer snabbt, kan leda till en uppvärdering av aktien.

Securitas har för närvarande en stark utveckling på samtliga marknader utanför Nordamerika vilket gör att intresset för aktien har ökat. Det finns dessutom förhoppningar om att de problem bolaget har i Nordamerika är på väg att lösas. Skulle detta vara fallet finns god potential i aktien.

Telelogic har haft en mycket ryckig kursutveckling under perioden. Bolaget genomför två förvärv som verkar passa mycket väl in i existerande verksamhet, vilket aktiemarknaden reagerat positivt på. Däremot blev tolkningen negativ av de förvärvskostnader som kommer att belasta årets resultat som en följd av detta. Enligt vår bedömning är tillväxten i Telelogic god och utvecklingen följer de uppsatta målen.

### Enskilda innehavs utveckling

WM-data blev fondens bästa placering med en uppgång på 38 procent. I en marknad som blivit bättre har också de åtgärder som WM-data vidtagit för att komma tillrätta med sina interna problem lett till en snabbt stigande vinst och högre marginaler. Det finns förutsättningar för ytterligare positiva överraskningar framöver.

Atlas Copco har gjort det mesta rätt under årets början. Aktiemarknaden har uppskattat att den underliggande vinstutvecklingen är stark. Dessutom har avyttringen av elverktygssdelen avslutats och aktieägarna har fått en rejäl utdelning. Bolaget gynnas av en starkare USD och de lägre räntorna, särskilt i den amerikanska uthyrningsverksamheten. Kursen steg 35 procent.

Hennes & Mauritz har glatt aktiemarknaden med en utmärkt marginalutveckling samtidigt som försäljningen växer snabbare än väntat. Kassaflödet är starkt och med nuvarande utdelningspolicy kommer en stor del av detta aktieägarna tillgodo. I dagens lågräntemiljö gör det aktien mycket intressant. Kursuppgången blev 22 procent.

Handelsbanken är en stor besvikelse med ett kursfall på 4 procent. Det är sämre än de övriga svenska bankerna. Förklaringen är att de förväntningar på återköp av aktier som funnits har kommit på skam. Orsaken är den osäkerhet som råder kring SPP och vilket kapitalbehov som uppstår vid en eventuell ombildning från ömsesidigt bolag. Tyvärr ser det ut som denna oklara situation kommer att bestå året ut.

### Framtiden

Efter den senaste tidens uppgång verkar aktiemarknaden inställd på att den pågående avmattningen i konjunkturen ska visa sig vara både kortvarig och ganska mild. Vår bedömning är att det finns risk för nedrevideringar av vinstprognoserna för nästa år. Emellertid har denna risk minskat i takt med försvagningen av kronan.

Börserna har ett starkt värderingsstöd med tanke på de mycket låga räntorna. Många företag har fortsatt goda kassaflöden och utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Mot denna bakgrund är vår bedömning att avslutningen på börsåret 2005 kommer att innebära positiv avkastning.

# Lannebo Mixfond

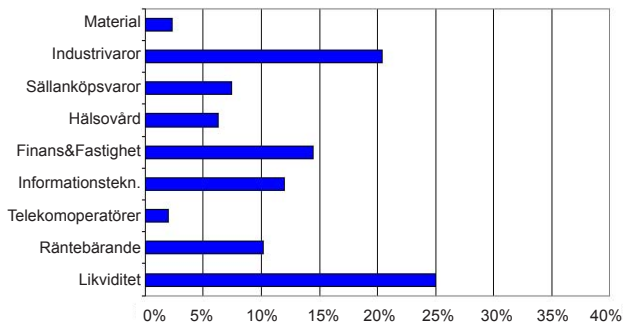
## Månadsrapport 30 juni 2005

Portföljförvaltare: Göran Espelund  
E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/6	31/5
Scania	7,0	6,6
Hennes & Mauritz	5,1	4,4
Ericsson	4,9	3,4
Handelsbanken	4,9	6,3
FöreningsSparbanken	4,2	4,2
Gambro	3,9	2,4
Carnegie	3,6	3,0
Securitas	2,8	1,3
WM-data	2,3	1,1
Nefab	2,2	2,2
Tele2	2,0	2,0
Assa Abloy	1,9	-
OMX	1,8	1,8
Audiodev	1,7	-
Intrum Justitia	1,7	1,3
Telelogic	1,6	1,1
Biacore Int	1,3	-
Höganäs	1,2	0,8
Skanska	1,1	1,1
Munters	1,1	1,2
SCA	1,1	2,2
AstraZeneca	1,1	1,1
Alfa Laval	1,0	1,0
Atlas Copco	1,0	1,0
Seco Tools	0,9	0,9
Addtech	0,9	1,0
Proffice	0,8	0,6
Dell	0,7	0,6
HL Display	0,6	0,7
Ballingslöv	0,6	0,6
Länsförsäkring FRN 120	2,5	2,5
Sveaskog FRN102	2,5	2,5
Swedish Match FRN 132	2,5	2,5
AP-Fastigheter FRN 137	1,3	1,3
SBAB Cert050912	1,3	-
Likviditet	25,0	50,9

### Branschfördelning



### Större förändringar i juni

Köp netto	Försäljningar netto
Assa Abloy	Handelsbanken
Audiodev	SCA

### Avkastning (%)

Period	Mixfond <sup>1</sup>	SIX <sup>2</sup>	FT World <sup>3</sup>
Juni 2005	+1,7	+4,0	+5,9
041231-050630	+4,9	+15,0	+16,6
Sedan start <sup>3</sup>	-0,2	-1,7	-25,1

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

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

<sup>3</sup>Uttryckt i kronor

### Nyckeltal

Sharpe kvot	1,4
Totalrisk, %	7,2
Tracking error, %	3,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	13,2
Omsättningshastighet, ggr (041231)	0,4
Fondförmögenhet, mkr (050630)	242

**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 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.