

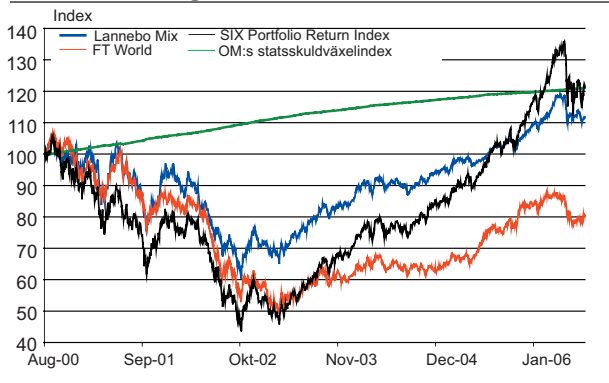
# Lannebo Mixfond

## Månadsrapport 31 juli 2006

Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-07-31



### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltat 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 juli tappade Lannebo Mixfond 1,7 procent. SIX Portfolio Return Index föll med 1,3 procent under samma period. Halvårsrapporter och utvecklingen i Mellanöstern har präglat marknaden under månaden. Börsen hade en riktigt svag utveckling fram till mitten av juli i skuggan av ökad politisk oro och var som mest ned med 7 procent. Hyggligt bra rapporter gav stöd till en återhämtning under senare delen av månaden. Fondens exponering mot aktiemarknaden har varit mellan 35 och 50 procent under juli och uppgår nu till 36 procent.

### Fondens placeringar

Den starka kursutvecklingen i AstraZeneca innebar att förväntningarna på halvårsrapporten blev något uppskrivade. Trots en riktigt bra rapport föll aktien. Vi hyser dock gott hopp om fortsatt fin kursutveckling till låg risk. Försäljningen utvecklas bättre än väntat. Kostnaderna är under kontroll. Vi gör bedömningen att forskningsportföljen kan överraska positivt på sikt och därigenom leda till en uppvärdering av aktien. AstraZeneca är fondens största innehav. Kursen steg 2 procent i juli och har gått upp 16 procent hittills i år.

Scania rapport såg inledningsvis svag ut men bakom siffrorna låg en förskjutning av leveranser av ett stort antal lastbilar. Det andra halvåret i år bör bli riktigt bra med tanke på detta och orderingången hittills i år. Aktiemarknaden uppskattade också kommentarerna om att bolaget ser över kapitalstrukturen. Som vi tidigare diskuterat har Scania ett riktigt bra kassaflöde och en mycket stark finansiell ställning och är nu skuldfritt i industrirörelsen. Vår bedömning är att en inlösen/extra-

utdelning om 35 kronor per aktie, kanske i kombination med ett återköpsprogram, är en möjlig lösning utan att bolagets kreditrating påverkas negativt. Kursen föll 1 procent i juli men har stigit 17 procent under 2006.

Likviditet och räntebärande placeringar uppgår till 38 procent av fonden. Löptiden är fortsatt kort. Under månaden har vi ökat våra placeringar i företagscertifikat till något bättre ränta.

### Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Husqvarna och Ericsson. Husqvarna är ett nytt innehav. Bolaget har en lång historia av god tillväxt och höga stabila marginaler. Eftersom det är en avknoppning från Electrolux har aktien inte fått lika mycket uppmärksamhet som vid en normal borsintroduktion. Kursen har utvecklats svagt sedan första notering. Husqvarna har mycket starka marknadspositioner på i stort sett alla sina produktområden. En stor del av försäljningen går till Nordamerika och en viss oro för marknaden utveckling där håller sannolikt tillbaka aktien. Vår bedömning är att det verkar överdrivet och att värderingen av Husqvarna är försiktig.

### Enskilda innehavs utveckling

Eniro steg 10 procent under månaden. Bolagets rapport var bättre än lågt ställda förväntningar och utsikterna för resten av året ser något ljusare ut än tidigare. Dessutom har Eniro omförhandlat lånevillkor vilket innebär att bolaget kan leva upp till ambitionen att dela ut minst 75 procent av nettovinsten redan för 2006. Direktavkastningen blir i så fall över 5 procent.

WM-data fortsätter att förbättra marginaler och öka försäljningen i en takt som är högre än marknaden förväntningar. Utvecklingen ligger i linje med våra förhoppningar och vi gör bedömningen att värderingen är fortsatt försiktig. Aktien steg 8 procent under juli som en följd av en mycket positiv reaktion på rapporten. Hittills i år har WM-data backat 5 procent.

### Framtiden

Börsens utveckling under juli tyder på fortsatt nervositet. Utöver de vanliga frågorna som har att göra med den ekonomiska utvecklingen i företagen har vi fått en ökad politisk oro i och med utvecklingen i Mellanöstern. Under perioder oroar sig placerarna mer eller mindre för de effekter som detta kan få på världsekonomin. Det påverkar också synen på risk i allmänhet och därigenom utvecklingen på aktiemarknaden. Framöver får vi antagligen ställa in oss på en börs som är mer rörlig. De senaste tre årens trend med kraftigt stigande kurser på bred front ser definitivt ut att vara bruten. Fokus på enskilda aktier kommer att vara viktigare.

# Lannebo Mixfond

## Månadsrapport 31 juli 2006

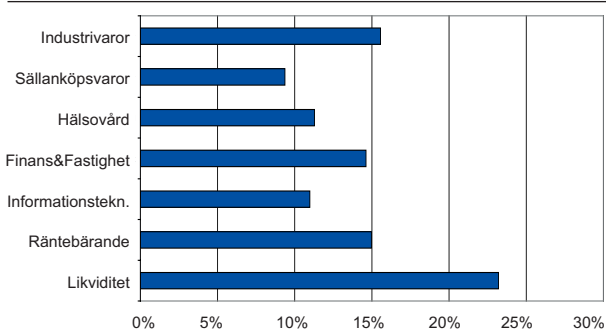
Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

| Värdepapper         | Andel av fondförmögenhet (%) |      |
|---------------------|------------------------------|------|
|                     | 31/7                         | 30/6 |
| Astra Zeneca        | 7,8                          | 7,9  |
| Handelsbanken       | 5,3                          | 5,5  |
| Scania              | 4,9                          | 5,1  |
| Ericsson            | 3,6                          | 3,4  |
| Securitas           | 3,4                          | 3,6  |
| Intrum Justitia     | 2,9                          | 3,2  |
| FöreningsSparbanken | 2,8                          | 2,8  |
| WM-data             | 2,8                          | 2,7  |
| Assa Abloy          | 2,8                          | 2,9  |
| Investor            | 2,4                          | 2,5  |
| Biacore             | 2,4                          | 2,4  |
| Carnegie            | 2,2                          | 2,2  |
| SE Banken           | 1,9                          | 1,9  |
| Telelogic           | 1,6                          | 2,2  |
| Nefab B             | 1,5                          | 1,6  |
| Husqvarna           | 1,4                          | 0,3  |
| Eniro               | 1,4                          | 1,3  |
| Oriflame            | 1,3                          | 1,3  |
| Lindex              | 1,2                          | 0,9  |
| Skanska             | 1,2                          | 1,2  |
| Seco Tools          | 1,1                          | 1,1  |
| MTG                 | 1,1                          | 1,2  |
| Meda                | 1,1                          | 1,1  |
| Audiodev            | 0,9                          | 1,0  |
| Hennes & Mauritz    | 0,9                          | 0,9  |
| HL Display          | 0,7                          | 0,7  |
| Flir                | 0,6                          | 0,6  |
| Ballingslöv         | 0,6                          | 0,7  |
| Likviditet          | 38,2                         | 35,3 |

### Branschfördelning



### Större förändringar i juli

| Köp netto | Försäljningar netto |
|-----------|---------------------|
| Husqvarna |                     |
| Ericsson  |                     |

### Avkastning (%)

| Period                   | Mixfond <sup>1</sup> | SIX <sup>2</sup> | FT World <sup>3</sup> |
|--------------------------|----------------------|------------------|-----------------------|
| Juli 2006                | -1,7                 | -1,3             | +0,8                  |
| År 2006 (051231-060731)  | +2,3                 | +4,4             | -3,8                  |
| Sedan start <sup>3</sup> | +11,8                | +22,1            | -19,3                 |

<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   | 1,2  |
| Totalrisk, %  | 7,0  |
| Tracking error, %                                   | 3,2  |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , % | 10,6 |
| Omsättningshastighet, ggr (060630)                  | 0,3  |
| Fondförmögenhet, mkr (060731)                       | 275  |

**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,-

Faktblad, informationsbroschyr och fondbestämmelse 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.