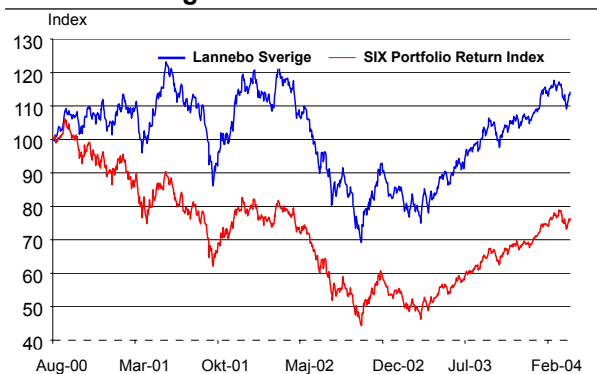


# Lannebo Sverige

## Månadsrapport 31 mars 2004

Portföljförvaltare: Johan Lannebo  
E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-03-31



### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond med placeringar i Sverige, ej fokuserad på någon speciell bransch.

### Fondens utveckling

Under mars tappade Lannebo Sverige 1,5 procent. SIX Portfolio Return Index föll med 1,0 procent. Kurserna föll på bred front under inledningen av månaden. Som mest var nedgången 5 procent från månadens början. En återhämtning kom mot slutet av mars.

### Fondens placeringar

Fondens största innehav utgörs av Handelsbanken, Scania, Hennes & Mauritz och Ericsson.

Handelsbanken har en mycket försiktig värdering. Direktavkastningen är hög och återköp av aktier kommer sannolikt att ske under året. Risken bedöms som låg samtidigt som det finns god potential i och med att Handelsbanken gynnas av en bättre aktiemarknad och kostnaderna fortsätter att vara under kontroll.

Scania står inför en bättre europeisk lastbilsmarknad 2004. Under året lanserar Scania en ny lastbilsmodell. Det kommer antagligen att resultera i ökade marknadsandelar. Även om det inledningsvis medför omställningskostnader bör det på sikt leda till bättre marginaler.

Hennes & Mauritz fortsätter att imponera. Resultatet för det första kvartalet överträffade förväntningarna. En kraftig volymökning uppvägde det prisfall som sker som en följd av de lägre inköpspriserna. Bruttomarginalen är kvar på en historiskt hög nivå.

Här finns potential till förbättring i takt med att verksamheten på de nya marknaderna växer och närmar sig lönsamheten i de mer etablerade länderna.

Ericsson verkar vara inne i en period då vinsten förbättras snabbt och kraftigt. Något bättre efterfrågan får mycket stort genomslag i resultatet eftersom de positiva effekterna av kostnadsrationaliseringarna nu börjar synas. Verksamheten är rejält volymkänslig.

### Viktiga förändringar

Större nettoköp under januari gjordes i Ericsson, Nokia och SSAB. SSAB är ett nytt innehav i fonden. Större nettoförsäljningar genomfördes i TeliaSonera och Electrolux. Fondens samtliga aktier i Electrolux avyttrades.

### Enskilda innehavs utveckling

Volvo steg med 6 procent under månaden. Bolaget sände ut tydliga signaler om att både den amerikanska och europeiska marknaden för lastbilar blir bättre under 2004. Detta uppskattades av aktiemarknaden. Introduktionen av Oriflame blev lyckad. Aktien handlas nu drygt 10 procent högre än introduktionskursen. Vår bedömning är att aktien passar väl in i vår portfölj med den lite annorlunda riskprofilen det innebär med stor försäljning mot utvecklingsländer. Hög organisk tillväxt och starka kassaflöden tilltalar oss. Proffice fortsätter att åka bergochdalbana. Under mars föll kursen med 18 procent utan att någon egentlig ny information framkommit.

Gambro har varit en besvikelse under året och så också under den senaste månaden. Nedgången blev 10 procent under mars.

### Framtiden

Utvecklingen under början av året styrker vår tes att aktiemarknaden har blivit mer vinstdriven och företagsspecifik än tidigare. Att investera i bolag med rejäla vinstökningar för 2004 och 2005 kommer sannolikt att ge god avkastning. Vi tycker också att det fortfarande går att hitta rimligt värderade aktier i bolag med uthållig organisk tillväxt. Slutligen kan konstateras att värderingsrisken i exempelvis bankerna verkar vara mycket låg. Inom de nämnda kategorierna tror vi att vi kan hitta aktier med god avkastningspotential.

### Lannebo Fonder AB

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15  
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundservice: +46(0)8-5622 5222  
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se

# Lannebo Sverige

## Månadsrapport 31 mars 2004

Portföljförvaltare: Johan Lannebo  
E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/3	29/2
Scania	10,0	9,9
Handelsbanken	9,8	9,8
Hennes & Mauritz	9,2	9,8
Ericsson	7,6	5,1
Sandvik	5,0	4,8
Carnegie	4,6	5,0
Tele2	4,4	4,5
TeliaSonera	4,3	8,7
Volvo	4,2	3,9
Atlas Copco	3,9	3,9
Nokia	3,5	2,0
AstraZeneca	2,9	3,2
Assa Abloy	2,9	3,0
SEB	2,9	2,4
OMHEX	2,7	2,9
SCA B	2,4	2,8
Alfa Laval	2,4	2,4
Nefab	2,2	2,2
Intrum Justitia	2,0	2,0
Proffice	2,0	2,0
Skanska	2,0	1,9
Gambro	1,8	1,9
SSAB	1,5	-
Oriflame	1,0	-
Seco Tools	1,0	1,0
Cardo	1,0	1,0
Fagerhult	0,6	0,6
Ballingslöv	0,5	0,5
HL Display	0,5	0,4
Ångpanneföreningen	0,2	0,2
Semcon	0,2	0,3
Likviditet	1,0	1,2

### Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX <sup>2</sup>	SIX <sup>3</sup>
Mars 2004	-1,5	-1,5	-1,0
040101-040331	+5,7	+8,1	+8,3
Sedan start <sup>1</sup>	+14,2	-36,9	-23,7

<sup>1</sup>Lannebo Sverige startade 000804

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

<sup>3</sup>SIX Portfolio Return Index

### Större förändringar i mars

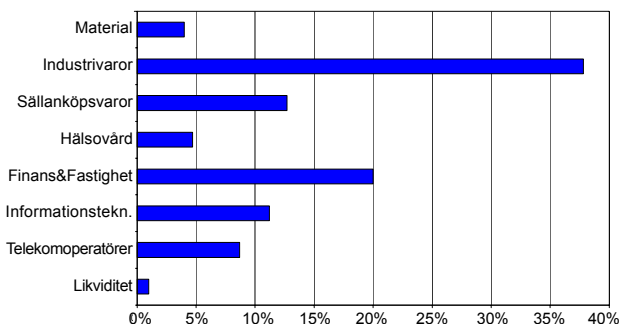
#### Köp netto

Ericsson  
Nokia  
SSAB

#### Försäljningar netto

TeliaSonera  
Electrolux

### Branschfördelning



### Fondfakta Lannebo Sverige

PPM-nr: 806 869

Bankgiro: 5563-4604

Postgiro: 400 22 67-5

Förvaltningsavgift: 1,6 %

Förvaringsavgift: max 0,1 %

Lägsta investering, första engångsinsättning: 5.000:-

Lägsta investering, månadssparande: 500:-

Fullständiga fondbestämmelser och informationsbroschyr för fonden kan rekvereras 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. Värdeutvecklingen 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.