

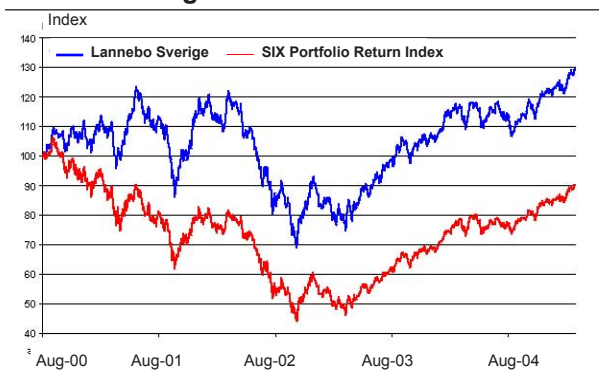
# Lannebo Sverige

## Månadsrapport 28 februari 2005

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-02-28



### Fondens placeringsinriktning

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

### Fondens utveckling

Under februari steg Lannebo Sverige med 5,1 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 4,8 procent under samma period. Börsen var stark under i stort sett hela februari. Den främsta anledningen torde vara att de rapporterade resultaten för det fjärde kvartalet i de flesta fall var bättre än väntat.

### Fondens placeringar

Portföljen är alltjämt koncentrerad till ungefär 30 innehav där Scania, Handelsbanken och Hennes & Mauritz är de största. Vi bedömer fortfarande att kurspotentialen i dessa aktier är stor samtidigt som risknivån är rimlig. I Scantias fall har aktiemarknaden börjat uppvärdera framtidsutsikterna medan Handelsbanken hittills i år är lite av en besvikelse. Andelen konjunkturkänsliga aktier har fortsatt att minska något samtidigt som investeringarna i vad vi bedömer vara tillväxtaktier har ökat. De innehav i mindre bolag som finns i fonden har fortsatt att utvecklas mycket väl.

### Viktiga förändringar

Under februari genomfördes större nettoköp i Securitas, Carnegie, SCA och Telelogic. Större nettoförsäljningar gjordes i Ainax, Nokia och Ericsson. I Ainax och Nokia har fondens hela innehav avyttrats.

### Enskilda innehavs utveckling

WM-data blev fondens bästa placering i februari. Kursen steg hela 25 procent. Rapporten för det fjärde kvartalet var överraskande stark. 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. Vår bedömning är att det är början på en lite längre period med stark resultatutveckling. Det finns förutsättningar för ytterligare positiva överraskningar framöver.

Även Ballingslöv avslutade fjolåret med ett starkt resultat. Det uppskattades av aktiemarknaden och resulterade i en kursuppgång med 25 procent under februari. Trots detta är inte förväntningarna särskilt högt ställda på framtida vinster.

HL Displays fina kursutveckling fortsatte under februari. Uppgången blev 14 procent. HL Display rapporterade en hygglig avslutning på 2004 men framför allt andas företaget optimism kring framtiden.

Även Capiro följde upp en bra start på året med en stark utveckling under februari. Aktien steg med 16 procent, vilket innebär att årets uppgång är imponerande 32 procent. Uppgången verkar vara en följd av de goda nyheter som presenterades redan i januari med bland annat ett stort förvärv i Spanien. Inga ytterligare nyheter av vikt har framkommit.

### Framtiden

Vinstutvecklingen är generellt mycket stark för närvarande. Värderingen är mot denna bakgrund och ränteläget försiktig. 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. Dessutom närmar vi oss utdelningssäsongen. Innevarande år kommer att innebära rekordnivåer på utdelningarna och till detta kommer stora aktieåterköps- och inlösenprogram, som tillsammans kommer att sörja för en god likviditet till börsen.

# Lannebo Sverige

## Månadsrapport 28 februari 2005

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	28/2	31/1
Scania	10,0	9,8
Handelsbanken	10,0	10,0
Hennes & Mauritz	9,9	9,9
Ericsson B	6,0	6,9
FöreningsSparbanken	4,9	4,8
Carnegie	4,8	4,3
SCA	4,4	4,1
Atlas Copco	3,6	3,5
Nefab B	3,4	3,3
SSAB	3,1	3,0
WM-data	2,9	2,4
OMX	2,9	3,0
Capio	2,9	2,5
Tele2	2,9	2,9
Intrum Justitia	2,5	2,3
Securitas	2,5	0,9
Skanska	2,2	2,2
SEB	2,2	2,1
AstraZeneca	2,1	2,1
Alfa Laval	2,0	2,3
Munters	1,8	1,9
Volvo	1,8	2,1
Sandvik	1,7	2,1
Telelogic	1,7	1,3
Proffice	1,3	1,5
Ballingslöv	1,2	1,0
Assa Abloy	1,1	1,2
Seco Tools	1,1	1,1
HL Display	1,0	0,9
Fagerhult	0,9	0,9
Likviditet	1,2	1,5

### Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX <sup>2</sup>	SIX <sup>3</sup>
Februari 2005	+5,1	+4,5	+4,8
041231-050228	+4,8	+5,6	+5,7
Sedan start <sup>1</sup>	+29,4	-27,7	-9,6

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

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

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

### Större förändringar i februari

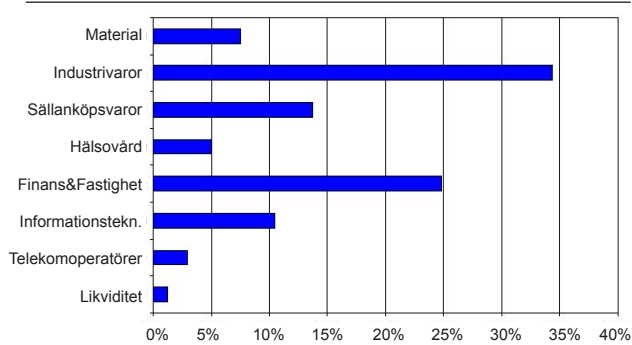
#### Köp netto

Securitas  
Carnegie  
SCA  
Telelogic

#### Försäljningar netto

Ainax  
Nokia  
Ericsson

### 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 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. 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. Fondsparatet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.*