

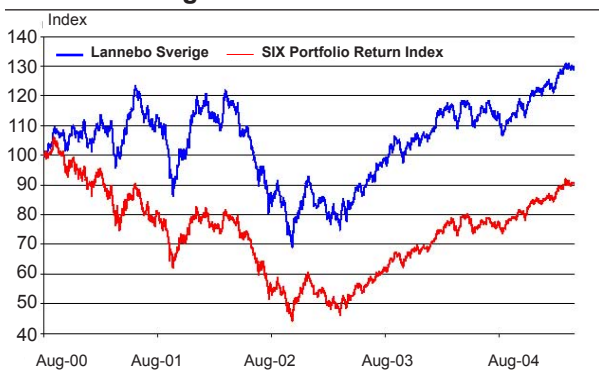
# Lannebo Sverige

## Månadsrapport 31 mars 2005

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-03-31



### Fondens placeringsinriktning

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

### Fondens utveckling

Under mars steg Lannebo Sverige med 0,2 procent. SIX Return Index steg med 0,3 procent under samma period. Den styrka börsen hade i februari fortsatte in i början av mars. Uppgången kom av sig i mitten av mars. Marknadens svängningar var milda under månaden. Mängden företagsnyheter var begränsad.

### Fondens placeringar

Fondens stora innehav utvecklas i stort enligt plan. Scania och Handelsbanken föll något under mars medan Hennes & Mauritz steg en aning. De innehav i mindre bolag som finns i fonden har fortsatt att utvecklas mycket väl.

### Viktiga förändringar

Under mars genomfördes större nettoköp i Gambro. Gambro genomgår en stor förändring i och med att den amerikanska klinikverksamheten ska säljas. Efter en rejäl utdelning till aktieägarna kommer den finansiella ställningen ändå att vara urstark. Dessutom är kassaflödet gott. Ledningen har stor handlingsfrihet finansiellt att expandera inom de kvarvarande områdena. Vi har stort förtroende för att ledningen i Gambro kan hantera denna möjlighet på ett för aktieägarna bra sätt.

Större nettoförsäljningar gjordes i Assa Abloy och Capiro. Bakom den senare försäljningen ligger vår bedömning att förväntningarna på Capiro har dragits upp rejält under året. Särskilt tydligt var detta i samband med bolagets förvärv i Spanien. Även om

vi tror att Capiro kan lyckas väl med sin expansionsstrategi i Europa tycker vi nu att riskerna har ökat och kurspotentialen har minskat.

### Enskilda innehavs utveckling

Proffice rekylade upp 10 procent under mars. Aktien har haft en medioker utveckling under året och framtiden är oviss även om bolagets marknad visar tecken på att tillfriskna. Proffice har sjösatt ännu ett omstruktureringsprogram, vilket är positivt och möjligen kan leda till en mer positiv syn från aktiemarknadens sida.

Intrum Justitia fortsatte att stiga under mars. Trots den starka kursutvecklingen under året anser vi att det finns gott om potential från denna nivå. Sett till kassaflödesförmågan framstår aktien som lågt värderad. Det verkar också som att bolaget har fått ordning på verksamheten.

Skanska och Ballingslöv steg båda med 5 procent under månaden. Den positiva synen på byggsektorn i allmänhet har smittat av sig på dessa båda aktier. Den låga räntenivån är gynnsam.

WM-data tappade 6 procent under mars, efter en mycket stark start på året. Avsaknaden av positiva nyheter var antagligen tillräckligt för att aktien skulle drabbas av en rekyl. Inga särskilda nyheter har framkommit.

Tele2 fortsatte sin kräftgång under mars med en nedgång på 5 procent. Här kan vi konstatera att nyhetsflödet inte varit positivt. Det finns en stor skepsis mot Tele2 och affärsmodellen på aktiemarknaden. Dessutom är den framtida strategin inte helt klar. Vad som är klart är dock att kassaflödet är starkt och att bolaget faktiskt växer. Värderingen verkar låg i relation till detta.

### Framtiden

Vinstutvecklingen är generellt mycket stark för närvarande. 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.

# Lannebo Sverige

## Månadsrapport 31 mars 2005

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

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

### Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX <sup>2</sup>	SIX <sup>3</sup>
Mars 2005	+0,2	+0,3	+0,4
041231-050331	+5,0	+5,9	+6,1
Sedan start <sup>1</sup>	+29,6	-27,5	-9,3

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

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

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

### Större förändringar i mars

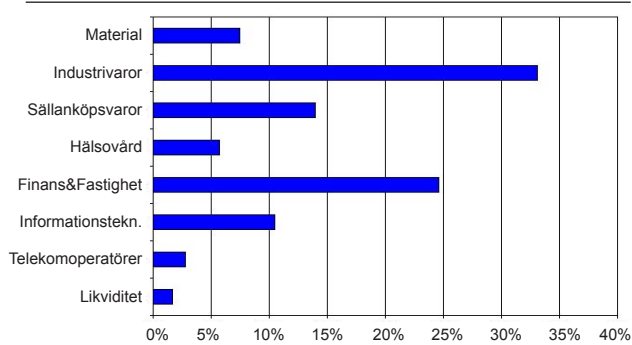
#### Köp netto

Gambro

#### Försäljningar netto

Assa Abloy  
Capio

### 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.