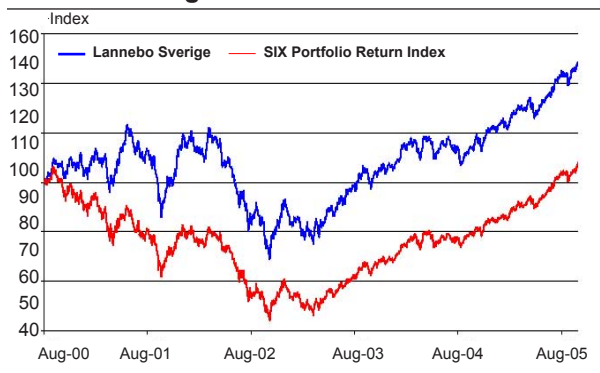


Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 september 2005

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

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-09-30



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under september steg Lannebo Sverige med 5,6 procent. SIX Portfolio Index steg med 5,6 procent under samma period. September blev därmed en av årets bästa månader med en stark utveckling under hela månaden.

Fondens placeringar

Fondens största innehav, AstraZeneca och Ericsson, utvecklas enligt plan. Aktiemarknaden reagerade dock negativt på nyheten om att patentet på Seroquel utmanas. Vår bedömning är att detta är en tillfällig reaktion och att det inte ändrar scenariot för AstraZeneca.

Viktiga förändringar

Under september genomfördes större nettköp i StoraEnso, Gambro och Securitas. StoraEnso är ett nytt innehav i fonden. Större nettoförsäljningar har gjorts i Carnegie, Höganäs och OMX.

Skogsbolagens aktier har haft en svag utveckling under lång tid. Sektorn brottas med överkapacitet och svag prisutveckling på produkterna. Det finns emellertid tecken på att åtgärder vidtas för att komma till rätta med detta. Dessutom ser omvärlden lite bättre ut i och med att konjunkturen verkar utvecklas starkare än väntat samtidigt som USD har stärkts. StoraEnso gynnas av detta scenario. Samtidigt finns risker och bolaget står inför stora omstruktureringar som väntas bli annonserade i samband med nästa delårsrapport. Vi har bedömt kurspotentialen som god i förhållande

till risken.

I Höganäs har vi bedömt risken som stor att den kommande niomånadersrapporten kommer att bli en besvikelse. Bolagets marginaler kläms mellan stigande råvarupriser och prispress på slutprodukten. Vidare är volymutvecklingen svag.

Enskilda innehavs utveckling

Proffice gick upp 19 procent under september. Statistik från branschföreningen i Sverige visar att marknaden växer kraftigt. I och för sig borde detta redan vara känt eftersom Proffice och andra har rapporterat sina resultat för andra kvartalet. Men kursreaktionen blev positiv vilket visar att förväntningarna är lågt ställda. Vi tror att Proffice kan fortsätta att överraska framöver.

Atlas Copco och Sandvik steg båda två omkring 15 procent. Stark efterfrågan inom bland annat gruvsektorn driver upp förväntningarna på vinsterna.

Carnegie reagerade positivt på den starka utvecklingen på börsen. Aktien steg med 13 procent. Dessutom är bolaget från tid till annan föremål för spekulationer kring förändringar i ägarbildningen vilket brukar vara positivt för kursutvecklingen.

Securitas var månadens besvikelse med en nedgång på 2 procent. Aktien dras fortfarande med sviterna av en negativ reaktion på den senaste rapporten. Det verkar något överdrivet med tanke på att de viktiga delarna av bolaget ser ut att utvecklas på rätt sätt och bör fortsätta leverera förbättringar. För vi rätt i vår förhoppning kan nästa rapport innebära en uppvärdering av aktien.

Framtiden

En stark rapportperiod har inneburit att vinstprognoserna har justerats upp. Detta ger stöd till en fortsatt bra börs. Aktiemarknadens förhoppning är att konjunkturavmattningen ska visa sig vara både kortvarig och ganska mild. Den svaga svenska kronan och den hittills goda resultatutvecklingen har minskat risken i vinstprognoserna.

Börsen 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 återstoden av året ska kunna innebära positiv avkastning.

Lannebo Sverige

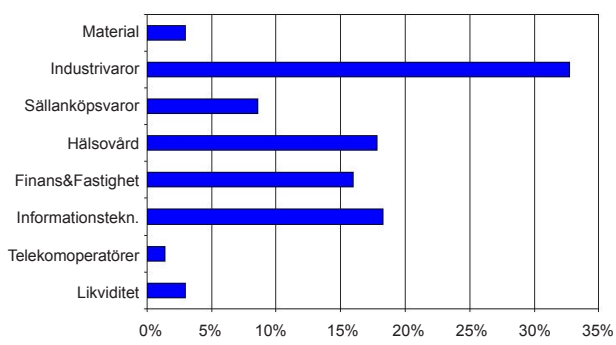
Månadsrapport 30 september 2005

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

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/9	31/8
AstraZeneca	9,8	9,9
Ericsson	9,8	9,4
Scania	8,7	8,9
Gambro	6,6	5,6
Handelsbanken	5,1	4,9
Securitas	4,7	4,4
Hennes & Mauritz	4,0	4,0
Carnegie	3,4	4,6
WM-data	3,3	3,5
Telelogic	3,2	3,3
Intrum Justitia	3,1	3,7
Atlas Copco	3,1	3,2
FöreningsSparbanken	3,0	3,1
Assa Abloy	2,8	2,7
Skanska	2,5	2,3
OMX	2,4	3,1
Nefab	2,4	2,7
StoraEnso	2,3	-
Sandvik	2,1	1,9
Alfa Laval	2,0	1,9
Audiodev	2,0	1,9
Proffice	1,6	1,7
Ballingslöv	1,5	1,6
Tele2	1,4	1,8
Biacore Int	1,4	1,2
Investor	1,2	1,1
SEB	1,0	1,0
Seco Tools	0,9	0,9
Fagerhult	0,9	0,9
HL Display	0,9	0,8
Höganäs	0,6	1,2
Likviditet	3,0	0,4

Branschfördelning



Större förändringar i september

Köp netto	Försäljningar netto
StoraEnso	Carnegie
Gambro	Höganäs
Securitas	OMX

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
September 2005	+5,6	+5,7	+5,6
041231-050930	+20,4	+23,0	+26,1
Sedan start ¹	+48,7	-15,8	+7,8

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Nyckeltal

Sharpe kvot	1,7
Totalrisk, %	11,2
Tracking error, %	3,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	23,4
Omsättningshastighet, ggr (050630)	0,5
Fondförmögenhet, mkr (050930)	1 440

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 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 rekvireras från fondbolaget eller hämtas från 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.