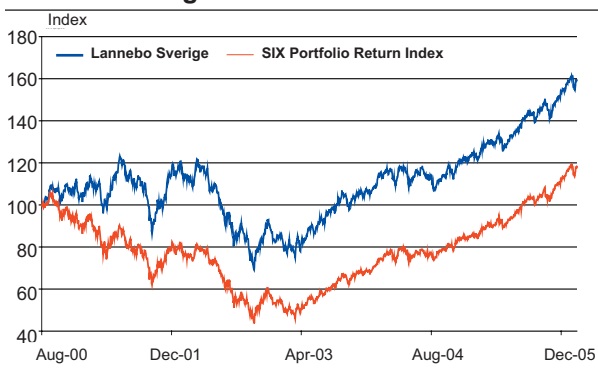


# Lannebo Sverige

## Månadsrapport 31 januari 2006

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

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-01-31



### Fondens placeringsinriktning

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

### Fondens utveckling

Under januari steg Lannebo Sverige med 0,4 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 1,0 procent under samma period. Början av månaden var riktigt stark på börsen, vilket följdes av en rekyl som stannade på en nedgång om 5 procent sedan toppen. En hygglig avslutning gjorde att i stort sett hela fallet återtogs och att facit för månaden blev en liten uppgång. Rapportsäsongen inleddes bra vilket gav styrka åt marknaden.

### Fondens placeringar

Ericsson rapporterade rekordresultat för det sista kvartalet ifjol – som väntat. Försäljningen var något högre än analytikernas förväntningar medan den ökade andelen serviceintäkter innebar press på bruttomarginalen. Rörelsemarginalen var dock kvar på mycket hög nivå. Glädjande var det mycket goda kassaflödet och utdelningen. Ledningens utsikter för 2006 är oförändrat positiva. Aktien har varit pressad inför rapporten, delvis också beroende på osäkerhet kring Marconiförvärvet. I takt med att denna osäkerhet minskar och resultaten fortsätter att komma in starkt borde aktien utvecklas väl.

### Viktiga förändringar

Under januari genomfördes större nettoköp i SEB, AstraZeneca och Ericsson. Större nettoförsäljningar har gjorts i Atlas Copco och OMX.

### Enskilda innehavs utveckling

Ett av fondens största innehav, AstraZeneca, har haft

en trög start på året. Aktien föll 5 procent under januari. Förklaringen står att finna i att Toprol-patentet i USA ogiltigförklarats av en domstol. Detta patent skulle gå ut under 2007, varför detta beslut var en klart negativ överraskning. Däremot är kursreaktionen, enligt vår bedömning, överdrivet negativ med tanke på att det i praktiken är lite mer än ett års försäljning som påverkas jämfört med tidigare prognoser. AstraZeneca har den senaste tiden gjort rejäla förstärkningar av sin forskningsportfölj genom förvärv och inlicensiering. Detta har ännu inte fått någon positiv reaktion på börsen. Vi förväntar oss en uppvärdering av aktien i takt med att mer informationen kring detta kommer. Dessutom räknar vi med en stark resultatutveckling och uppreviderade vinstprognoser under året.

Bästa aktie i portföljen under månaden blev NCC med en uppgång på 12 procent. Ingen särskilt kursdrivande information har framkommit. Utsikterna ser alltjämt gynnsamma ut och värderingen är inte utmanande.

Carnegie gynnas av en stark börs. Aktien steg med 8 procent under januari. Verksamheten går nu bra inom alla områden. Intäkterna har tagit fart inom corporate finance, det område som tidigare varit pressat, i och med högre aktivitet vad gäller börsintroduktioner och företagsaffärer. Ett kraftigt förbättrat resultat kommer att innebära en hög utdelning för innevarande år.

Proffice har ny ledning sedan årsskiftet. Förväntningar på rejäla rationaliseringar och bättre efterfrågan på den svenska marknaden har drivit på aktien. Kursen steg med 6 procent under januari.

Några av fondens aktier i mindre bolag har fallit tillbaka från årsskiftet. Exempel på detta är HL Display, Indutrade, Telelogic och Fagerhult. Dessa har tappat mellan 5 och 9 procent sedan de kanske något upptrissade årsskiftesnivåerna.

### Framtiden

Börsen har ett fortsatt starkt värderingsstöd i relation till dagens räntenivåer och börsen tål sannolikt en viss uppgång i räntorna. Resultatutvecklingen är just nu urstark i många företag och de har fortsatt goda kassaflöden samtidigt som utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Risken ligger, enligt vår bedömning, framför allt i vinstbesvikelser som en följd av en konjunkturavmattning. Mot denna bakgrund är vår bedömning att 2006 ska kunna innebära fortsatt positiv avkastning.

# Lannebo Sverige

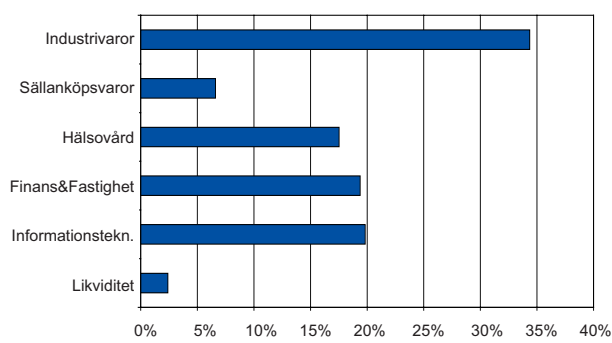
## Månadsrapport 31 januari 2006

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

### Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/1	31/12
Ericsson	10,1	9,8
AstraZeneca	10,0	9,8
Gambro	5,7	5,6
Scania	5,6	5,9
Handelsbanken	5,0	5,0
Securitas	4,9	5,0
SEB	4,4	2,6
Scania	4,1	4,0
Assa Abloy	4,0	3,8
WM-Data	4,0	4,0
Telelogic	3,8	0,4
FöreningsSparbanken	3,5	3,5
Carnegie	3,2	3,1
Nefab	2,9	2,9
Intrum Justitia	2,8	2,9
Skanska	2,7	2,7
Hennes & Mauritz	2,1	2,0
Investor	2,0	2,2
Atlas Copco	2,0	3,5
Audiodev	2,0	2,0
Sandvik	1,8	1,8
Biacore	1,8	1,8
Ballingslöv	1,7	1,8
Proffice	1,5	1,4
OMX	1,3	2,0
NCC	1,0	0,9
Indutrade	1,0	1,1
Seco Tools	1,0	1,0
HL Display	0,9	1,0
Fagerhult	0,9	0,9
Likviditet	2,4	5,6

### Branschfördelning



### Större förändringar i januari

Köp netto	Försäljningar netto
SEB	Atlas Copco
AstraZeneca	OMX
Ericsson	

### Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX <sup>2</sup>	SIX <sup>3</sup>
Januari 2006	+0,4	+1,4	+1,0
Sedan start <sup>1</sup>	+59,5	-7,7	+18,6

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

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

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

### Nyckeltal

Sharpe kvot	1,4
Totalrisk, %	10,7
Tracking error, %	3,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	17,9
Omsättningshastighet, ggr (051231)	0,6
Fondförmögenhet, mkr (060131)	1 396

**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:-

Faktblad, informationsbroschyr och fondbestämmelse för fonden kan rekvireras 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.