

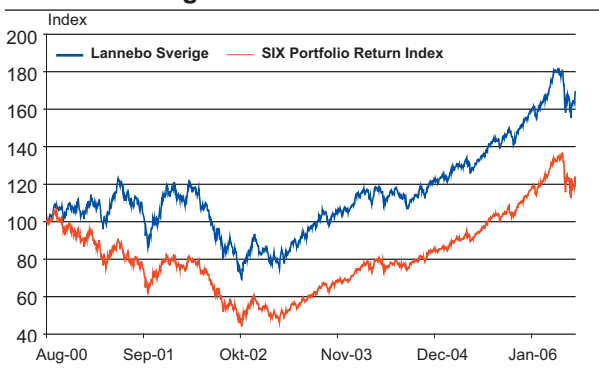
Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 juni 2006

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-06-30



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under årets första halvår steg Lannebo Sverige med 6,5 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 5,8 procent under samma period. Lannebo Sverige hade en stark utveckling fram till slutet av april. I den följande nedgången på aktiemarknaden har fonden klarat sig väl. Investeringarna i hälsosektorn har varit särskilt viktiga i detta avseende.

Fondens placeringar

Fondens större innehav utvecklas i huvudsak enligt plan. Däremot har placeringarna i informationsteknologi inte levt upp till förväntningarna under perioden. Risknivån i portföljen är sannolikt något lägre än för marknaden som helhet. Denna inriktning kommer att bibehållas i det korta perspektivet mot bakgrund av den oroliga aktiemarknaden. Inom hälsovård är resultatutvecklingen mindre beroende av den ekonomiska utvecklingen i omvärlden. Det finns genomgående ett bra värderingsstöd i fondens investeringar.

AstraZeneca har efter en svag inledning på året utvecklats bra på aktiemarknaden. Trots detta bedömer vi att aktiemarknadens inställning är skeptisk vilket syns i en försiktig värdering av aktien.

Scania har haft ett hyggligt första halvår på börserna även om kursen inte riktigt tagit fart som vi hoppats. Verksamheten i bolaget utvecklas bra. Orderingången för lastbilar i Europa ökar snabbare än väntat. Resultatet bör bli riktigt starkt under resten av 2006. Med dagens försiktiga värdering framstår Scania som en

av de få riktigt lågt värderade verkstadsaktierna på Stockholmsbörsen.

Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Eniro, Oriflame och Meda. Samtliga aktier är nya innehav under perioden. Dessutom har vi ökat innehavet i WM-data. Större nettoförsäljningar gjordes i Gambro och OMX. Dessa aktier är avyttrade i sin helhet. Vi har också sålt aktier i Ericsson.

Enskilda innehavs utveckling

Biacore steg med 66 procent under första halvåret. GE Healthcare lade under juni ett kontantbud på 330 kronor per aktie.

Atlas Copco, Sandvik och Seco Tools har alla haft en stark kursutveckling under perioden. Resultaten i verkstadssektorn har överraskat positivt. Trots en kursreky under maj är uppgången omkring 20 procent under första halvåret.

Carnegie har justerat för utdelning, haft en kursökning på 20 procent under 2006. Bolagets starka beroende av utvecklingen på aktiemarknaden innebär att kursrörelserna i aktien tenderar att bli mycket kraftiga, vilket också varit fallet under året.

Ericsson har inte heller rosat marknaden. Aktien tappade 12 procent under perioden. Rapporten för det första kvartalet var något sämre än väntat. Synergierna från Marconiförvärvet dröjer längre än tidigare annonserat. Värderingen av aktien framstår dock som rimlig.

Framtiden

Börsens utveckling under årets första halvår tyder på större nervositet. Vissa perioder oroar sig placera för svagare konjunktur och vinster medan det under andra perioder är fokus på risken för högre inflation och räntor. Framöver får vi antagligen ställa in oss på en börs som är mer rörlig. De senaste tre årens trend med kraftigt stigande kurser på bred front ser definitivt ut att vara bruten. Fokus på enskilda aktier kommer att vara viktigare.

Eftersom utsikterna för bolagens vinster inte förändrats nämnvärt har värderingen kommit ner från tidigare höga nivåer. De stora kursförändringarna gör att vi tror att det är lite lättare att återigen hitta intressanta investeringar på ett par års sikt. Vår bedömning är att resten av 2006 ska kunna innebära positiv avkastning.

Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 juni 2006

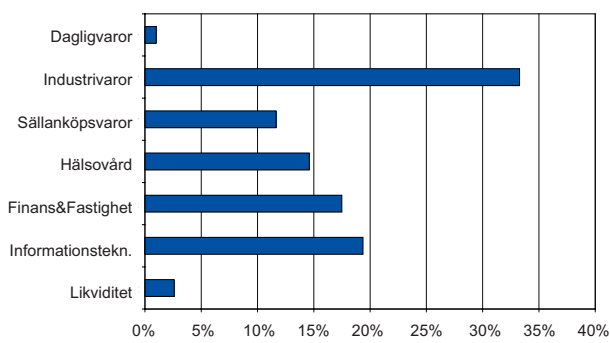
Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/6	31/5
AstraZeneca	9,8	10,0
Scania	9,7	9,0
Ericsson	7,7	7,5
Handelsbanken	6,1	6,4
Securitas	5,0	5,0
WM-data	4,9	4,8
Assa Abloy	4,7	5,0
Intrum Justitia	4,0	3,7
Telelogic	3,3	3,6
Nefab	3,1	3,3
Carnegie	3,0	3,1
Investor	3,0	2,0
Skanska	2,9	2,9
Biacore	2,8	2,1
SEB	2,7	2,7
FöreningsSparbanken	2,7	2,7
Eniro	2,4	2,5
Oriflame	2,4	0,8
Hennes & Mauritz	2,2	2,1
Ballingslöv	2,2	2,2
Atlas Copco	2,0	2,0
Meda	2,0	1,8
Sandvik	1,8	1,8
Seco Tools	1,3	1,3
HL Display	1,2	1,2
Proffice	1,2	1,2
Audiodev	1,1	1,2
Hakon invest	1,0	0,0
Indutrade	0,5	0,5
Electrolux	0,5	0,9
Husqvarna	0,4	0,0
Likviditet	2,6	1,7

Branschfördelning



Större förändringar i juni

Köp netto	Försäljningar netto
Investor	AstraAZeneca
Oriflame	

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
Juni 2006	+2,4	+0,6	+0,9
År 2006 (051231-060630)	+6,5	+1,1	+5,8
Sedan start ¹	+69,2	-8,0	+23,6

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Nyckeltal

Sharpe kvot	1,3
Totalrisk, %	12,8
Tracking error, %	3,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	19,6
Omsättningshastighet, ggr (051231)	0,6
Fondförmögenhet, mkr (060630)	1 085

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 rekquireras 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.