

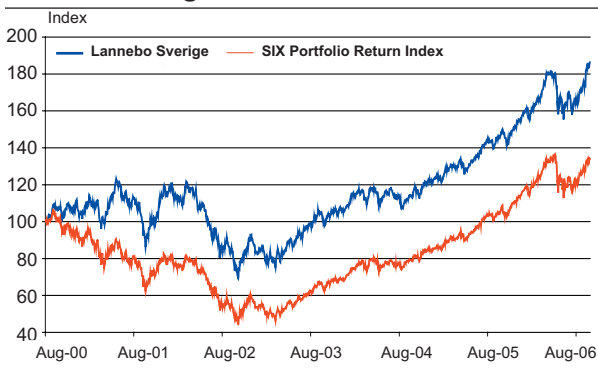
Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 september 2006

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-09-30



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 7,5 procent. SIX Portfolio Return Index ökade med 5,2 procent under samma period. Börsen var stark under i stort sett hela månaden och har, så när som på några få procent, återhämtat hela nedgången från i våras. Fonden har haft den bästa månaden på mycket länge och nådde all-time-high den sista september. MANs bud på Scania har varit den enskilt viktigaste förklaringen till den goda utvecklingen.

Fondens placeringar

Under september lade tyska MAN ett bud på Scania som består till huvuddelen av kontanter. Budnivån var cirka 442 kronor per Scania-aktie. Detta förkastades omgående av huvudägarna VW och Investor och budet måste betraktas som fientligt. Sedan dess har Scania handlats både över och under denna nivå, delvis beroende på de inblandade parternas uttalanden i media. Vår uppfattning är att sannolikheten är hög att MAN återkommer med någon form av modifierat bud. Scania är fortsatt fondens största innehav.

Ericsson-aktien har återhämtat sig rejält från bottenivåerna under sommaren. Fortfarande återstår dock en hel del till kursnivåerna från i våras. Förväntningarna på rapporten för det tredje kvartalet har dragits upp. Ericsson har i tidigare rapporter under året gjort marknaden besviken avseende resultat och kassaflöde. Ledningen har uttryckt optimism inför det andra halvåret. Vi förväntar oss en hyggligt bra rapport.

Handelsbanken utvecklades väl under september. Aktien ser ut att vara mycket försiktigt värderad. Handelsbankens resultat påverkas positivt av den starka

aktiemarknaden. Dessutom verkar det som den värsta marginalpressen på bostadsutlåning har lättat. Vidare är stigande korträntor gynnsamt för marginalen på inlåning.

Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Volvo, Handelsbanken och Biovitrum. Biovitrum är ett nytt innehav i fonden och på börsen. Bolaget är ett av Europas större biopharmaföretag och har en stor verksamhet inom forskning och utveckling. Dessutom tillverkas proteinläkemedel. Detta innebär att bolaget har en del av verksamheten som redan idag genererar stabila intäkter och kassaflöden som gör att forskningsverksamheten kan finansieras. Den finansiella ställningen är mycket stark med en stor nettokassa.

Större nettoförsäljningar är gjorda i WM-data, Carnegie och Scania. Hela innehavet i WM-data är avyttrat.

Enskilda innehavs utveckling

Scania var fondens bästa aktie under september. Även Carnegie hade en stark utveckling som en följd av stigande kurser och högre omsättning på börsen, i kombination med fler företagsaffärer. Oro för en svag klädförsäljning som en följd av det fina vädret försvann i och med den fina rapporten från H&M. Även Lindex påverkades positivt av detta och förväntningarna inför bolagets rapport i början på oktober drog upp aktien ordentligt under slutet av september. Medas fina kursutveckling fortsatte under månaden utan att det var några specifika nyheter kring bolaget. Däremot har det gjorts företagsaffärer i sektorn vilket kan ha stimulerat intresset för Meda-aktien.

Framtiden

Även om börsens utveckling under september har varit väsentligt starkare än vår förväntan tror vi att trenden framöver är oklar och att vi kommer att se fortsatt hög volatilitet i kurserna. De senaste tre årens trend med kraftigt stigande kurser på bred front ser ut att vara bruten. Fokus på enskilda aktier kommer att vara viktigare.

För närvarande verkar aktiemarknaden vara inne i en dragkamp mellan, å ena sidan, risken för sämre vinstutveckling som en följd av avmattningen i USA och, å andra sidan, den positiva effekt som lägre långräntor har på värderingen av aktier. Den kommande rapportssäsongen kommer att vara viktig för att ge mer ledning i detta avseende. Vår bedömning är att det generellt kommer att vara svårt för företagen att överraska positivt.

Lannebo Sverige

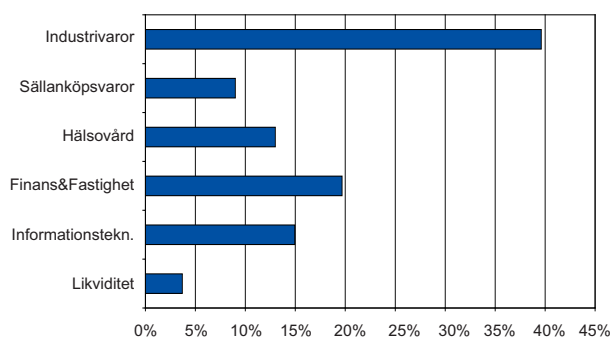
Månadsrapport 30 september 2006

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

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/9	31/8
Handelsbanken	10,0	8,7
Scania	10,0	9,3
Astra Zeneca	9,7	9,5
Ericsson	7,8	8,2
Assa Abloy	4,4	4,5
Intrum Justitia	3,3	3,3
Securitas	3,2	5,0
Volvo	2,9	1,0
Tietoenator	2,9	2,2
Investor	2,8	2,9
SEB	2,8	3,0
Sandvik	2,7	1,5
Skanska	2,6	2,6
Nefab	2,5	2,7
Swedbank	2,5	0,0
Telelogic	2,4	2,6
Eniro	2,3	2,4
NCC	2,2	1,8
Hennes & Mauritz	2,0	2,0
Lindex	2,0	1,8
Meda	1,8	1,8
Atlas Copco	1,6	1,7
Carnegie	1,6	2,8
Husqvarna	1,5	1,5
Biovitrum	1,5	0,0
Ballingslöv	1,3	1,4
Audiodev	1,1	1,1
Seco Tools	1,0	1,2
HL Display	1,0	1,1
Securitas Systems	1,0	0,0
Micronic Laser	0,8	0,0
Proffice	0,7	0,9
Securitas Direct	0,6	0,0
Likviditet	3,7	4,2

Branschfördelning



Större förändringar i september

Köp netto	Försäljningar netto
Volvo	WM-data
Handelsbanken	Carnegie
Biovitrum	Scania

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
September 2006	+7,5	+5,2	+5,2
År 2006 (051231-060930)	+17,3	+11,0	+14,7
Sedan start ¹	+86,3	+0,9	+34,1

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Nyckeltal

Sharpe kvot	1,8
Totalrisk, %	12,7
Tracking error, %	3,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	27,3
Omsättningshastighet, ggr (060630)	0,4
Fondförmögenhet, mkr (060930)	1 335

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

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.