

Lannebo Mixfond

Månadsrapport 31 maj 2004

Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-05-31



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden skall alltid ha minst 10 % investerat i båda tillgångsslagen.

Fondens utveckling

Under maj sjönk Lannebo Mixfond med 0,9 procent. SIX Portfolio Return Index föll med 1,2 procent. Aktiemarknaden har under månaden varit nervös med stora dagliga kursrörelser. Utvecklingen har påverkats mer av allmänna ekonomiska och politiska nyheter än specifik information kring de olika företagen. Kurserna föll framför allt under början av månaden samtidigt som oljepriset steg.

Fondens placeringar

Fondens största innehav utgörs av Handelsbanken, Scania, Hennes & Mauritz och Ericsson. Dessutom är Carnegie ett stort innehav. De tre förstnämnda aktierna är enligt vår bedömning mindre riskfyllda än börsen som helhet samtidigt som det finns god kurspotential. Denna kärna i portföljen bör klara en oroligare aktiemarknad bra.

Ericsson och Carnegie är av lite annan karaktär. Vinsterna ser ut att öka mycket kraftigt i år men bolagens vinster kommer sannolikt att svänga mer än i många andra företag framöver. Risknivån i dessa investeringar är högre men vi gör bedömningen att resultaten kan överraska tillräckligt mycket för att kursutvecklingen ska kunna bli bra.

Aktieandelen har sjunkit ytterligare under maj och är nu 53 procent (57 procent).

Viktiga förändringar

Större nettoköp under maj gjordes i Samsung och OMHEX. Större nettoförsäljningar genomfördes i TeliaSonera, Nokia och Ångpanneföreningen. I samtliga fall såldes fondens samtliga aktier.

Enskilda innehavs utveckling

HL Display fortsatte upp med 5 procent under maj mycket som en följd av att resultatutvecklingen är stark. Bolagets rapport för april visade att trenden från början av året håller i sig.

Intrum Justitia steg 10 procent under maj. Året har börjat hyggligt och framför allt verkar aktiemarknaden allt mer lägga fjolårets problem bakom sig. När fokus på den framtida vinstpotentialen ökar kommer sannolikt aktien att värderas upp ytterligare.

Oriflame gick upp med 2 procent under månaden. Utvecklingen har varit mycket glädjande sedan börsnoteringen. Trots allmän oro kring investeringar i utvecklingsländer har aktien klarat sig bra. Värderingen är inte allt för utmanande.

Sämsta aktie i portföljen var Proffice med en nedgång på hela 15 procent. Marknaden är svag och bolaget lyckas ännu inte visa vinster. Potentialen finns där med en kraftig hävstångseffekt om omsättningen ökar igen.

Tele2 fortsätter sin kraftgång. Konkurrenssituationen på den svenska marknaden gör att osäkerheten kring vinstutvecklingen känns större än tidigare.

Framtiden

Aktiemarknaden verkar ha hamnat i ett läge där å ena sidan god vinstutveckling indikerar god kurspotential, medan å andra sidan högre räntor indikerar värderingsrisk, vilket leder till hög volatilitet. Beroende på vilken av faktorerna som för tillfället tillmäts störst betydelse är börsen optimistisk respektive pessimistisk. Ingen riktig trend går att skönja. Ovanpå detta kommer politisk oro och negativa effekter av ett högre oljepris.

Att investera i bolag med rejäla vinstökningar för 2004 och 2005 kommer sannolikt att ge god avkastning. Vi tycker också att det fortfarande går att hitta rimligt värderade aktier i bolag med uthållig organisk tillväxt. Slutligen kan konstateras att värderingsrisken i exempelvis bankerna verkar vara mycket låg. Inom de kategorierna tror vi att vi kan hitta aktier med god avkastningspotential.

Lannebo Mixfond

Månadsrapport 31 maj 2004

Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/5	30/4
Scania	6,1	6,4
Handelsbanken	5,7	6,0
Hennes & Mauritz	3,6	3,8
Ericsson	3,5	3,7
Carnegie	2,9	3,1
Sandvik	2,7	2,8
Volvo	2,7	3,0
Nefab	2,0	2,0
Samsung	1,9	1,1
SEB	1,8	1,9
Alfa Laval	1,7	1,8
AstraZeneca	1,6	1,7
Intrum Justitia	1,6	1,5
Seco Tools	1,5	1,7
SSAB	1,4	1,4
Assa Abloy	1,3	1,4
OMHEX	1,1	-
Atlas Copco	1,0	1,0
Skanska	1,0	1,0
HL Display	1,0	1,0
Cisco Systems	1,0	1,0
Oriflame	0,9	0,9
SCA	0,9	1,0
Tele2	0,9	1,0
Proffice	0,8	1,0
Addtech	0,8	0,7
Dell	0,8	0,8
Microsoft	0,6	0,6
Ballingslöv	0,5	0,5
Ainax	0,2	-
Swedish Match FRN 132	3,5	3,6
Vasakronan cert 040818	3,5	-
Investor FRN 116	2,9	3,0
Volvo FRN325	1,7	1,8
AP-Fastigheter FRN 137	1,7	1,8
Industrivärden 050411	1,2	1,2
Likviditet	32,3	31,7

Avkastning (%)

Period	Mixfond ¹	SIX ²	FT World ³
Maj 2004	-0,9	-1,2	-2,1
031231-040531	+6,4	+8,5	+4,0
Sedan start ³	-9,4	-23,5	-35,9

¹Lannebo Mixfond startade 000804

²SIX Portfolio Return Index

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i maj

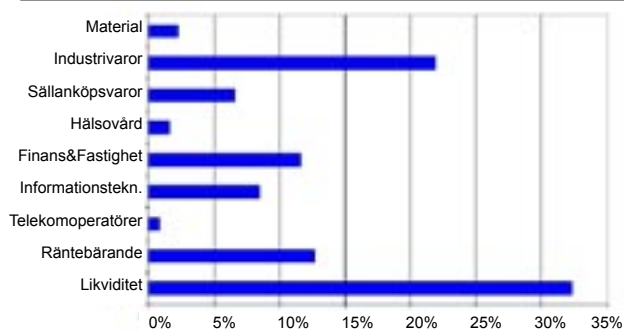
Köp netto

Samsung
OMHEX

Försäljningar netto

Nokia
Ångpanneföreningen
TeliaSonera

Branschfördelning



Fondfakta Lannebo Mixfond

PPM-nr: 878 520

Bankgiro: 5563-4612

Postgiro: 400 21 09-9

Förvaltningsavgift: 1,6 %

Förvaringsavgift: max 0,1 %

Lägsta investering, första engångsinsättning: 5.000:-

Lägsta investering, månadssparande: 500:-

Fullständiga fondbestämmelser och informationsbroschyr för fonden kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdetillväxten 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. Fondsparandet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionell räntesparande.