

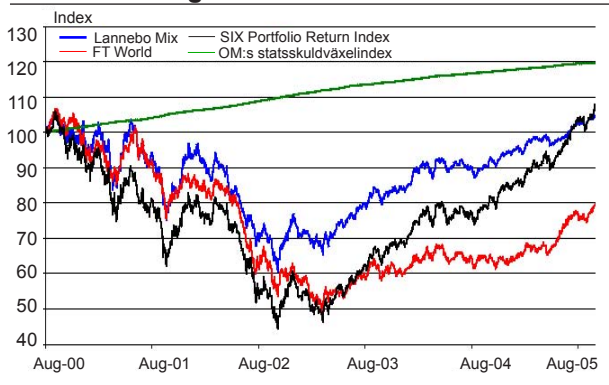
# Lannebo Mixfond

## Månadsrapport 30 september 2005

Portföljförvaltare: Göran Espelund

E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

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



### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltnad 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 september steg Lannebo Mixfond med 2,2 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 nettoköp i StoraEnso, AstraZeneca och Securitas. StoraEnso är ett nytt innehav i fonden. Större nettoförsäljningar har gjorts i Carnegie, Addtech och OMX. Fondens samtliga aktier i Addtech är nu avyttrade.

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 steg 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. Får 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 Mixfond

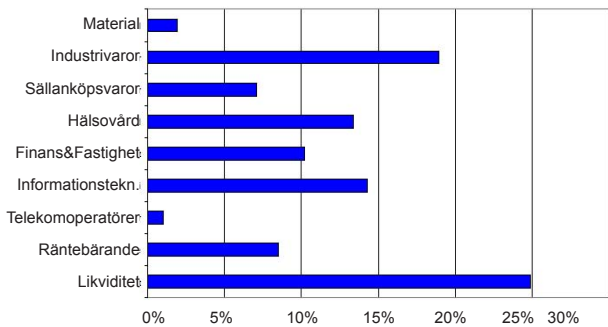
## Månadsrapport 30 september 2005

Portföljförvaltare: Göran Espelund  
E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/9	31/8
Ericsson	6,4	5,8
AstraZeneca	5,9	4,9
Gambro	5,8	5,3
Scania	5,3	5,1
FöreningsSparbanken	3,0	3,0
Securitas	2,9	2,5
Handelsbanken	2,8	2,6
WM-data	2,4	2,3
Audiodev	2,3	2,3
Telelogic	2,3	2,2
MTG	2,2	2,0
Alfa Laval	2,2	2,0
Hennes & Mauritz	2,1	2,0
Intrum Justitia	2,1	2,1
Assa Abloy	2,0	1,8
Carnegie	1,9	3,3
Biacore	1,7	1,6
StoraEnso	1,5	-
Nefab	1,5	2,0
Skanska	1,3	1,1
Investor	1,2	1,1
OMX	1,2	1,8
Atlas Copco	1,1	1,0
Seco Tools	1,0	0,9
Tele2	1,0	1,0
Flir	0,9	-
Proffice	0,9	0,7
HL Display	0,7	0,6
Ballingslöv	0,6	0,6
Höganäs	0,4	1,1
Länsförsäkring FRN 120	2,4	2,4
Sveaskog FRN102	2,4	2,4
Swedish Match FRN 132	2,4	2,4
AP-Fastigheter FRN 137	1,2	1,2
OMX Future oktober 05	-25,4	-
Likviditet	50,3	49,5

### Branschfördelning



### Större förändringar i september

Köp netto	Försäljningar netto
StoraEnso	Carnegie
AstraZeneca	Addtech
Securitas	OMX

### Avkastning (%)

Period	Mixfond <sup>1</sup>	SIX <sup>2</sup>	FT World <sup>3</sup>
September 2005	+2,2	+5,6	+5,3
041231-050930	+10,0	+26,1	+23,6
Sedan start <sup>3</sup>	+4,6	+7,8	-52,4

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

<sup>2</sup>SIX Portfolio Return Index

<sup>3</sup>Uttryckt i kronor

### Nyckeltal

Sharpe kvot	1,7
Totalrisk, %	6,3
Tracking error, %	3,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	13,8
Omsättningshastighet, ggr (050630)	0,5
Fondförmögenhet, mkr (050930)	247

**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 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 rekquireras 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. 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 traditionellt räntesparande.