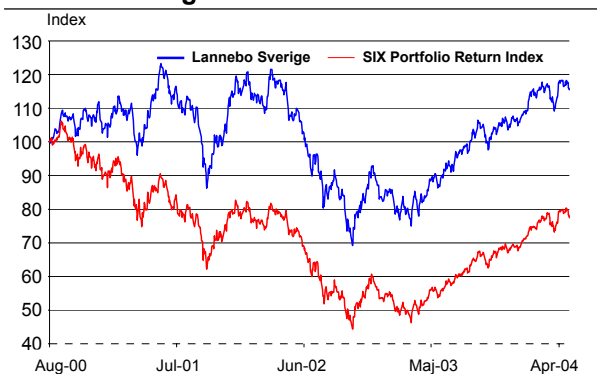


Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 april 2004

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

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-04-30



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under april steg Lannebo Sverige med 1,2 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 1,5 procent. Månaden har präglats av bolagsrapporter för det första kvartalet. Kurserna steg under början av månaden i takt med att förväntningarna på resultaten skruvades upp när det stod klart att året börjat bättre än väntat i de flesta fall. Marknaden vände ned efter Ericssons rapport, som inte klarade av att möta de högt ställda förväntningarna.

Fondens placeringar

Fondens största innehav utgörs av Handelsbanken, Scania, Hennes & Mauritz och Ericsson. Handelsbanken överraskade med en bra rapport för det första kvartalet. Fortsatt god kostnadskontroll, låga kreditförluster och stigande intäkter leder till mycket god vinstökning. Fortfarande anser vi att värderingen är mycket försiktig.

Året har börjat bättre än väntat också för Scania. Ordergången var överraskande stark med tanke på att man står inför ett modellbyte på lastbilssidan. Ledningen andas mer optimism vad gäller tillväxten på den europeiska marknaden. Det bör finnas god potential till fortsatta positiva resultatöverraskningar. Ericsson klarade inte av att möta uppkörda förväntningar inför rapporten. Det mest positiva var att ordergången var mycket stark. Marginalförbättringen fortsätter och kassaflödet var bra. Risknivån i aktien är hög och från tid till annan kan spekulationer driva upp värderingen till alltför höga nivåer.

Viktiga förändringar

Större nettoköp under april gjordes i Ericsson, SSAB och Volvo. Större nettoförsäljningar genomfördes i TeliaSonera och Tele2.

Enskilda innehavs utveckling

HL Display steg med 20 procent under april. Det var en reaktion på den starka kvartalsrapport som presenterades. Efter en mycket svag kursutveckling under lång tid bör det finnas ytterligare potential till kursuppgång.

Även Gambro återhämtade sig efter en svag period. Också i detta fall kom kursuppgången som en följd av en bra rapport. Uppgången blev 19 procent under månaden.

Alfa Laval överraskade med ett riktigt bra resultat för det första kvartalet. Kursen steg med 16 procent under april. Till det kan läggas utdelningen om fyra kronor.

Sämsta aktie i portföljen blev Nokia. Först föll kursen ihop efter en vinstvarning avseende första kvartalet. Senare under månaden kom en prognos för utvecklingen under det andra kvartalet som gjorde marknaden besviken. Osäkerheten kring Nokias marknadsandelar har stigit rejält. Mot detta står en värdering som är rimlig och en mycket stark finansiell ställning som resulterar i rejäla aktieåterköp. Kursfallet blev 29 procent.

Framtiden

Utvecklingen under början av året styrker vår tes att aktiemarknaden har blivit mer vinstdriven och företagspecifik än tidigare. Vi förväntar oss inte någon bred uppgång, däremot kommer sannolikt skillnaderna i avkastning mellan olika aktier att bli större än tidigare. Volatiliteten på marknaden kan öka något.

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 Fonder AB

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundservice: +46(0)8-5622 5222
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se

Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 april 2004

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

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/4	31/3
Scania	10,0	10,0
Handelsbanken	9,7	9,8
Ericsson	8,7	7,6
Hennes & Mauritz	8,6	9,2
Sandvik	5,0	5,0
Volvo	4,9	4,2
Carnegie	4,4	4,6
Atlas Copco	3,8	3,9
Tele2	3,6	4,4
Alfa Laval	3,3	2,4
AstraZeneca	2,9	2,9
SEB	2,8	2,9
Assa Abloy	2,7	2,9
Nokia	2,6	3,5
OMHEX	2,5	2,7
Nefab	2,4	2,2
SCA	2,3	2,4
SSAB	2,3	1,5
TeliaSonera	2,1	4,3
Gambro	2,0	1,8
Intrum Justitia	1,9	2,0
Skanska	1,8	2,0
Proffice	1,8	2,0
Oriflame	1,1	1,0
Seco Tools	1,0	1,0
Cardo	0,9	1,0
HL Display	0,5	0,5
Fagerhult	0,5	0,6
Ballingslöv	0,5	0,5
Ångpanneföreningen	0,2	0,2
Likviditet	3,0	1,0

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
April 2004	+1,2	-0,3	+1,5
031231-040430	+7,0	+7,8	+9,9
Sedan start ¹	+15,6	-37,1	-22,6

¹Lannebo Sverige startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Större förändringar i april

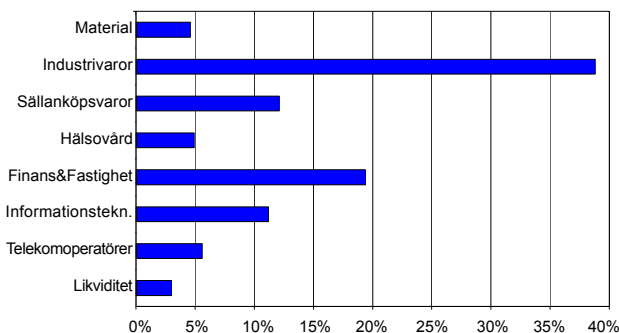
Köp netto

Ericsson
SSAB
Volvo

Försäljningar netto

TeliaSonera
Tele2

Branschfördelning



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:-

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 traditionellt räntesparande.