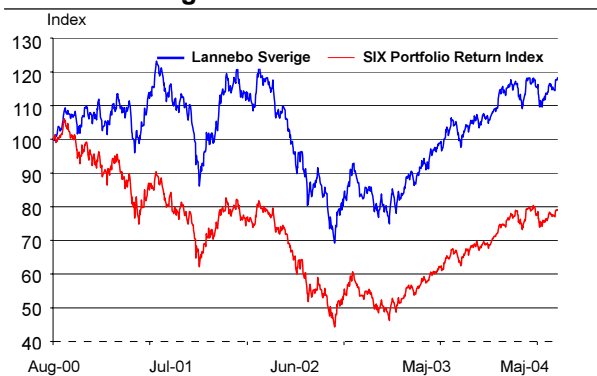


Lannebo Sverige

Månadsrapport 30 juni 2004

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

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-06-30



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 10 procent. SIX Portfolio Return Index steg under samma period med 12 procent. Året började mycket starkt, till stor del tack vare den fantastiska kursutvecklingen i Ericsson under januari och februari. Uppgången kom av sig i takt med ökad ränteoro och förbyttes i nedgång i samband med terrorattentaten i Madrid i början av mars. Under senare delen av halvåret kom det höga oljepriset att bli ett orosmoln tillsammans med ytterligare ränteoro, vilket pressade ned aktiemarknaden. Emellertid kom avslutningen att bli stark, beroende på ökade förväntningar på fina vinster i bolagen.

Fondens placeringar

I början av året dominerades fonden av innehav där vi bedömde sannolikheten som hög för omvärderingar i positiv riktning. Innehavet i telekomoperatörer har minskat ordentligt under perioden. Fonden har gradvis positionerats om företrädesvis mot aktier där vi förväntar oss rejäla vinstökningar under innevarande år och framöver. Detta innebär att en hög andel av portföljen är exponerad mot konjunkturkänsliga bolag och bolag som gynnas av den goda kursutvecklingen och höga aktiviteten på aktiemarknaden. Andelen informationsteknologi har också ökat under perioden.

Viktiga förändringar

De största nettoköpen gjordes i Ericsson, Nokia, SSAB, SEB och WM-data. SEB, Nokia, WM-data, SSAB och Oriflame blev nya innehav av betydelse under det första halvåret. Större nettoförsäljningar gjordes i TeliaSonera, Electrolux, Holmen, Gambro och Drott. I Electrolux, Holmen och Drott avyttrades hela fondens innehav.

SEB är, liksom de övriga svenska bankerna, försiktigt värderad. I SEB är en större del av intäkterna provisionsrelaterade vilket ger en god hävstång i resultatet då konjunkturen tar fart och affärsaktiviteten i allmänhet ökar. Kostnaderna förefaller vara under kontroll.

WM-data kan nu skörda frukterna av de rationaliseringsprogram som tidigare genomförts. Marknaden verkar förbättras, om än i långsam takt, vilket syns inte minst i att prispressen avtar. Nu återstår att se om WM-data kan visa lite tillväxt samtidigt som marginalerna fortsätter att stiga. SSAB överraskade med en väldigt stark resultatrapport för årets första kvartal. Bolaget gynnas av de höjda stålpriserna. Aktiemarknaden har en försiktig inställning till aktien eftersom det råder viss osäkerhet dels kring stålprisernas fortsatta utveckling, dels kring SSABs möjligheter att hantera högre kostnader för insatsvaror. Vår bedömning är att förväntningarna är för lågt ställda på de framtida vinsterna.

Enskilda innehavs utveckling

Den aktie som utvecklats bäst i portföljen under det första halvåret är Ericsson. Aktien har gått upp med 75 procent. Marknadens uppfattning om intjäningsförmågan har skruvats upp rejält i takt med att bolaget presenterat starka kvartalsresultat. Bättre efterfrågan och en effektivare organisation är förklaringarna.

Oriflame har varit ett glädjeämne sedan börsintroduktionen i mars. Kursen har stigit mer än 40 procent sedan dess. En stark kvartalsrapport och goda nyheter kring Ryssland från konkurrenterna har stimulerat intresset för denna aktie. Nefab gynnas av den högre aktiviteten bland företagen i allmänhet, som en följd av bättre konjunktur, och Ericsson i synnerhet. Med en försiktig värdering i utgångsläget kan kursökningen bli betydande. Uppgången blev 32 procent det första halvåret.

Volvo och Scania har stigit nästan 30 procent under perioden. Båda företagen gynnas av en klart bättre efterfrågesituation. I Scantias fall är värderingen inte heller utmanande trots uppgången. En ny lastbilsmodell gör att vi tror på ökade marknadsandelar och högre marginaler på sikt. I och med att ägarsituationen är löst räknar vi med att nyhetsflödet kring Scania kan bli mer positivt.

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 periodvis kan leda 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 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 juni 2004

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

Portföljinnehav

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

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
Juni 2004	+4,1	+3,2	+3,3
031231-040630	+8,3	+9,3	+12,0
Sedan start ¹	+18,3	-36,2	-21,0

¹Lannebo Sverige startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Större förändringar i juni

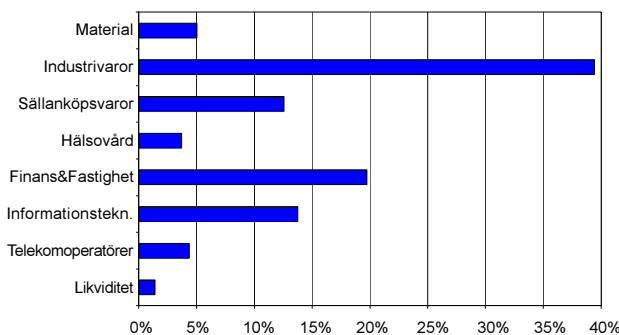
Köp netto

WM-data

Försäljningar netto

TeliaSonera
Gambro
Volvo

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.