

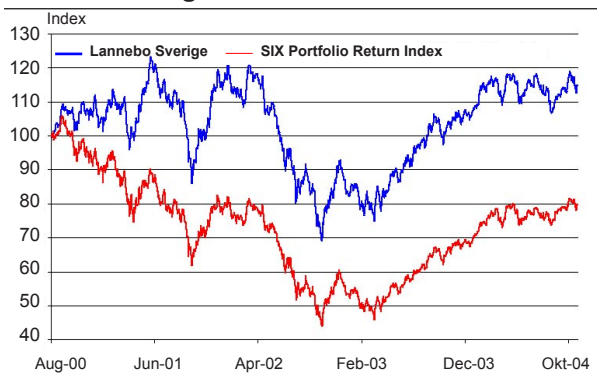
Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 oktober 2004

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-10-31



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under oktober slutade Lannebo Sverige oförändrad jämfört med månadens början. SIX Portfolio Return Index steg med 0,4 procent. Fondens innehav i verkstadssektorn utvecklades väl medan Ericsson och Tele2 drog ned utvecklingen. Aktiemarknaden höll upp väl under inledningen på oktober. I samband med Ericssons kvartalsrapport i slutet av månaden kom en ordentlig nedgång för hela börsen.

Fondens placeringar

Tre av fondens fyra största innehav har nu lämnat kvartalsrapporter. Hennes & Mauritz och Handelsbanken har utvecklats som vi har hoppats. Aktiemarknaden har tagit emot dessa rapporter bra. Den långsiktiga potentialen finns kvar i båda dessa aktier, enligt vår bedömning. Ericsson kom med ytterligare ett mycket starkt kvartal. Men aktiemarknadens krav är nu så högt ställda att det verkar svårt för bolaget att överraska positivt. Istället kom en negativ kursreaktion som en följd av en något försiktig prognos för telekommunikationsmarknaden nästa år. Vi konstaterar att det inte verkar ligga några höga förväntningar på den framtida tillväxten i dagens värdering av aktien. Osäkerheten ser ut att ha ökat efter rapporten.

Capio är ett nytt innehav i portföljen. Bolaget är mycket framgångsrik på den brittiska sjukvårdsmarknaden. De stora order som tagits där börjar nu att levereras vilket borgar för god tillväxt framöver.

Dessutom ska de brittiska myndigheterna göra ytterligare upphandlingar inom en snar framtid. Kursen i Capio har sannolikt pressats av den så kallade stopplagstiftningen som föreslagits i Sverige. Även om detta skulle vara negativt för intjäningen ska betydelsen för aktien inte överdrivas.

Viktiga förändringar

Under augusti genomfördes större nettoköp i Capio. Större nettoförsäljningar gjordes i SEB.

Enskilda innehavs utveckling

Aktiemarknadens förtroende för Nokia fortsätter att öka. Kursen steg 9 procent under oktober. Kvartalsrapporten togs emot väl. Det börjar nu finnas förhoppningar om att det värsta är över och tecken finns på att Nokia återtar marknadsandelar på mobiltelefonmarknaden. Nokia genererar ett mycket starkt kassaflöde, av vilket en stor del kommer aktieägarna tillgodo genom utdelningar och återköp.

WM-data har haft det rejält motig på börsen inför kvartalsrapporten. De värsta farhågorna besannades inte. Det räckte för en lättnadens suck och en rejäl uppgång i aktien. Facit för månaden blev plus 7 procent.

Verkstadsbolagen har överlag kommit med starka rapporter. Det har resulterat i bra kursutveckling i till exempel Sandvik, Seco Tools, Atlas Copco, Scania, Volvo och SSAB. Samtliga har stigit med omkring 5 procent under oktober.

Framtiden

Vinstutvecklingen är generellt mycket stark för närvarande. Även om det sannolikt blir fortsatt vinststillväxt nästa år kommer ökningstakten att mattas av. Orderingången tyder på det. Aktiemarknaden blir från tid till annan tveksam till uthålligheten i vinsterna och osäkerheten kring var de framtida vinsterna kan landa sprider sig. Värderingen är mot denna bakgrund ganska försiktig. Vi kan inte se någon riktigt stark trend i aktiemarknaden. Det höga oljepriset lägger sordin på stämningen. Dessutom har den försvagade amerikanska dollarn negativ inverkan på de svenska exportföretagen. Vår bedömning är dock att vinstutvecklingen framöver kommer att ge tillräckligt stöd för dagens kurser.

Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 oktober 2004

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Portföljinnehav

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

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
Oktober 2004	+0,0	+0,0	+0,4
031231-041031	+6,4	+10,2	+13,5
Sedan start ¹	+15,0	-35,7	-20,0

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Större förändringar i oktober

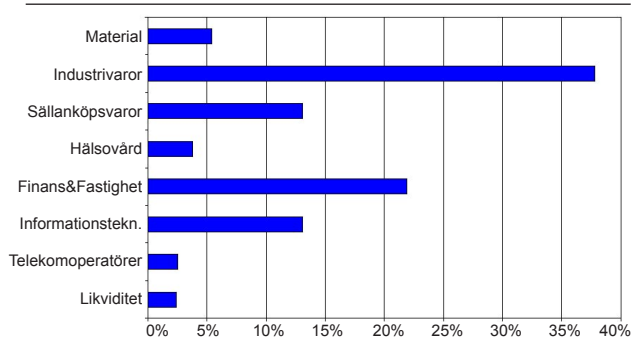
Köp netto

Försäljningar netto

Capio

SEB

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 rekquireras 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.