

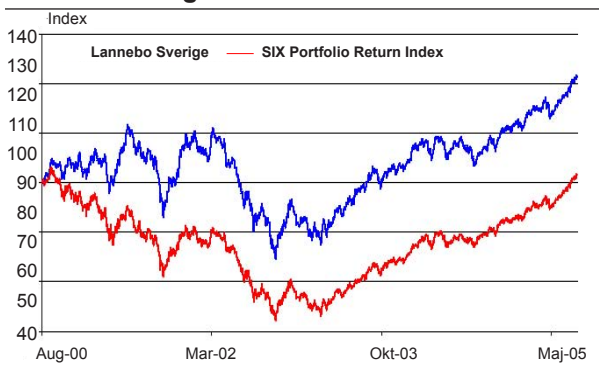
Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 juli 2005

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-07-31



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under juli steg Lannebo Sverige med 4,1 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 5,0 procent under samma period. Månadens uppgång innebär att fonden nådde årshögstanivåer under slutet av juli. Utvecklingen var stark under hela månaden med undantag för den tillfälligt svaga perioden på börsen i samband med terrorattentaten i London. Överlag bättre halvårsrapporter än väntat har varit gynnsamt för börsutvecklingen.

Fondens placeringar

Huvudinriktningen för fonden ligger fast. Under månaden har andelen tillväxtaktier i portföljen fortsatt att öka något. Våra stora innehav har haft en månad med god kursutveckling med undantag för Scania. Scania har tidigare än väntat har fått vidkännas en avmattning i ordergången, även om det finns goda förklaringar som gör att aktien ser mycket intressant ut på nuvarande kursnivåer. Framför allt gör vi bedömningen att de goda utsikterna på lite längre sikt gör aktien till en intressant investering.

Viktiga förändringar

Under juli genomfördes större nettoköp i Ericsson och Audiodev. Större nettoförsäljningar har gjorts i Handelsbanken och SEB.

Enskilda innehavs utveckling

WM-data blev fonden bästa placering under juli med en uppgång på 15 procent. Bolagets halvårsrapport överraskade aktiemarknaden positivt. En bättre

konjunktur i kombination med positiva effekter av de interna åtgärderna har lett till en kraftig resultatförbättring. Bolagets utveckling ligger i linje med vad vi hoppades vid investeringstillfället.

Tele2 kunde notera en kursuppgång med 14 procent under månaden. Aktiemarknadens förväntningar var mycket lågt ställda inför halvårsrapporten. Reaktionen på denna blev därför mycket positiv. Fortfarande gäller dock att konkurrensen är stenhård och osäkerhet finns kring kapitalbindningen beroende på hur mycket infrastrukturinvesteringar som måste göras.

Alfa Laval steg med 13 procent under juli. De farhågor som fanns inför halvårsrapporten visade sig ogrundade.

Telelogic levererade en fin halvårsrapport och belönades med en kursuppgång på 11 procent under månaden. Aktiekursen i detta bolag är volatil och det fanns viss oro inför rapporten beroende delvis på signaler från konkurrerande företag. Nu visade sig dessa vara obefogade och utvecklingen lovar gott inför framtiden.

Höganäs är månadens besvikelse med ett kursfall på 8 procent. Halvårsrapporten var sämre än väntat och kursen hade gått bra inför detta med högre förväntningar som följd. Resultatet var i underkant beroende på sämre volymer än väntat men också som en följd av marginalpress på grund av råvarukostnader. Vår bedömning är att det senare kommer att lätta inom kort samtidigt som det finns anledning att hoppas på lite bättre volymutveckling. Förväntningarna verkar rimligt till lågt ställda vid dagens kursnivåer.

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 Sverige

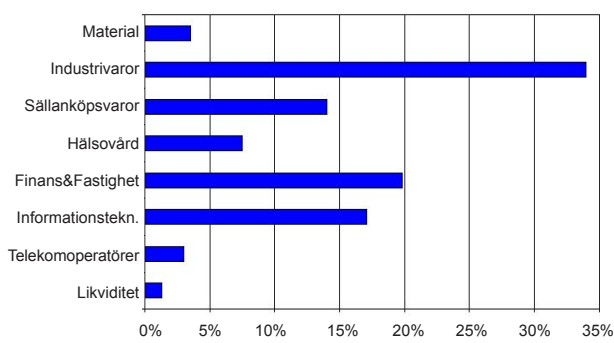
Månadsrapport 31 juli 2005

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

Portföljinnehav

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

Branschfördelning



Större förändringar i juli

Köp netto	Försäljningar netto
Ericsson	Handelsbanken
Audiodev	SEB

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
Juli 2005	+4,1	+5,0	+5,0
041231-050731	+15,8	+17,8	+20,8
Sedan start ¹	+42,9	-19,4	+3,2

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Nyckeltal

Sharpe kvot	1,4
Totalrisk, %	11,6
Tracking error, %	3,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	20,2
Omsättningshastighet, ggr (041231)	0,6
Fondförmögenhet, mkr (050630)	1 317

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 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 rekvireras 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.