

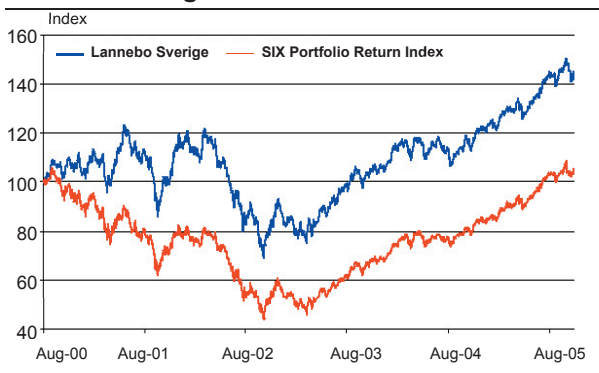
Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 oktober 2005

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-10-31



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under oktober föll Lannebo Sverige med 2,6 procent. SIX Portfolio Return Index föll med 2,0 procent under samma period. Oktober blev därmed en av årets sämsta månader trots en hyggligt stark avslutning. Stigande räntor satte press på börsen. Detta har överskuggat det faktum att de rapporter som levererats generellt sett har varit bra. Fonden drabbades av denna breda nedgång på börsen samtidigt som några av våra mindre innehav hade en mycket svag utveckling.

Fondens placeringar

Fondens största innehav, AstraZeneca, Scania och Ericsson, utvecklas enligt plan. AstraZeneca och Ericsson rapporterade bra resultat för det tredje kvartalet. AstraZeneca lyckades återigen överträffa marknadens förväntningar när det gäller resultatet. Samtidigt räckte inte rapporten till för att driva aktien vidare, uppenbarligen var förväntningarna på försäljningen lite högre än vi trodde. Vi gör fortfarande bedömningen att AstraZeneca kommer att överraska positivt framöver. Aktien har god potential. Ericsson går just nu enormt bra och frågan är hur god tillväxten kan vara kommande år. Aktiemarknaden verkar nu ställa in sig på att tillväxten blir måttlig samtidigt som marginalerna pressas. Vi gör bedömningen att Ericsson kan prestera bättre än så. Dessutom har bolaget annonserat ett intressant förvärv under oktober.

Viktiga förändringar

Under oktober genomfördes större nettoköp i Indutrade, Gambro och Scania. Indutrade är ett nytt innehav i fonden. Kassaflödet är starkt och utdelningspotentialen är god, vilket kommer att kombineras med förvärvad tillväxt. Värderingen är försiktig, delvis beroende på att det är ett nytt bolag på börsen. Större nettoförsäljningar har gjorts i Ericsson, Hennes & Mauritz och AstraZeneca.

Enskilda innehavs utveckling

FöreningsSparbanken kom med ett riktigt bra resultat under oktober. Detta fick fart på aktien, som steg 5 procent under månaden.

Assa Abloy levererade ett bra resultat och annonserade samtidigt ett VD-byte. En ny ledning kan bättra tillvara på de möjligheter till effektiviseringar som finns inom Assa Abloy. Aktien steg med 5 procent. Även WM-data gjorde bra ifrån sig under det tredje kvartalet. Resultatåterhämtningen går nu snabbare än väntat. Aktien steg 4 procent.

Största besvikelsen under oktober var AudioDev som föll 19 procent. Möjligen var det så att aktien hade spekulerats upp till väl höga nivåer inför det som var en riktigt bra rapport för det tredje kvartalet. Bolagets huvudmarknad har ännu inte vänt vilket föranledde kursbesvikelsen. Vi hyser gott hopp om att detta ska ske inom en snar framtid. AudioDev är mycket väl positionerat för att ta till vara potentialen i en bättre marknad.

Biacore tappade 9 procent efter en rapport som var något i underkant. Stora säsongvariationer gör att kvartalsresultaten är svårtolkade. Vi gör bedömningen att det fjärde kvartalet kan bli riktigt bra. Biacore har gjort några stora produktanseringar vilket gör att den närmaste framtiden ser mycket intressant ut.

Framtiden

Rapportperioden har hittills varit stark. Detta ger stöd till en fortsatt bra börs. På kort sikt har detta överskuggats av de stigande räntorna. Trots detta har börsen ett fortsatt starkt värderingsstöd. 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 när börsen fokuserar mer på den goda utvecklingen i bolagen.

Lannebo Sverige

Månadsrapport 31 oktober 2005

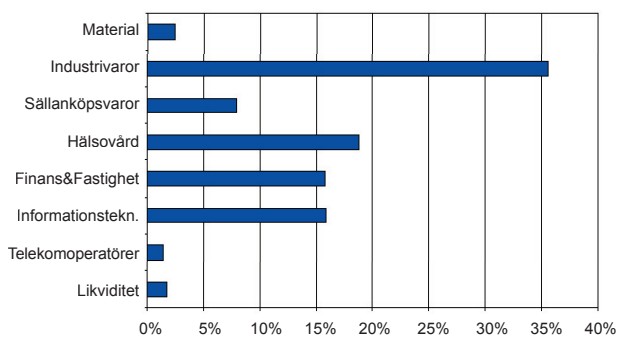
Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/10	30/9
AstraZeneca	9,5	9,8
Scania	9,3	8,7
Ericsson	7,9	9,8
Gambro	7,5	6,6
Handelsbanken	5,1	5,1
Securitas	5,0	4,7
FöreningsSparbanken	3,3	3,0
Intrum Justitia	3,2	3,1
Telelogic	3,2	3,2
Atlas Copco	3,2	3,1
Assa Abloy	3,1	2,8
Hennes & Mauritz	3,1	4,0
Carnegie	3,0	3,4
WM-data	3,0	3,3
Skanska	2,6	2,5
Nefab	2,5	2,4
StoraEnso	2,4	2,3
Alfa Laval	2,3	2,0
Sandvik	2,2	2,1
OMX	2,1	2,4
Audiodev	1,8	2,0
Biacore Int	1,8	1,4
Ballingslöv	1,6	1,5
Proffice	1,6	1,6
Tele2	1,4	1,4
Investor	1,2	1,2
SEB	1,1	1,0
Indutrade	1,0	-
Fagerhult	1,0	0,9
Seco Tools	1,0	0,9
HL Display	0,9	0,9
Likviditet	1,7	3,0

Branschfördelning



Större förändringar i oktober

Köp netto	Försäljningar netto
Indutrade	Ericsson
Gambro	Hennes & Mauritz
Scania	AstraZeneca

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
Oktober 2005	-2,6	-1,9	-1,7
041231-051031	+17,3	+20,6	+23,9
Sedan start ¹	+44,9	-17,4	+5,9

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Nyckeltal

Sharpe kvot	1,3
Totalrisk, %	10,8
Tracking error, %	3,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	17,6
Omsättningshastighet, ggr (050630)	0,5
Fondförmögenhet, mkr (051031)	1 335

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 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.