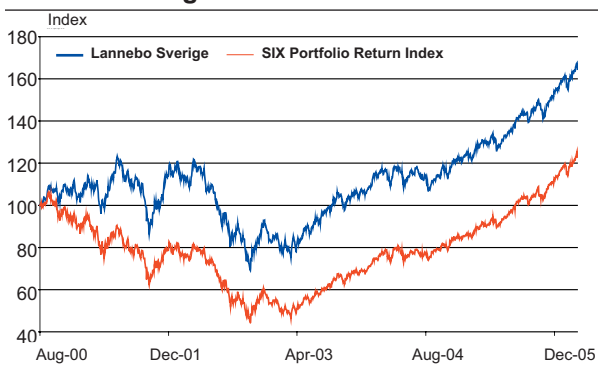


Lannebo Sverige

Månadsrapport 28 februari 2006

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

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-02-28



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Under februari steg Lannebo Sverige med 3,3 procent. SIX Return Index steg med 3,6 procent under samma period. Börsen steg under i stort sett hela månaden. Rapporterna för det sista kvartalet 2005 var generellt sett något bättre än väntat. Aktiemarknadens volatilitet steg från mycket låga nivåer. De rapporter som avvек från det väntade, såväl positivt som negativt, ledde till kraftiga kursrörelser.

Fondens placeringar

Scanias resultat för 2005 överträffade förväntningarna. Dessutom är utsikterna för inledningen på 2006 klart bättre än vad aktiemarknaden tidigare ställt in sig på. Trots en kursuppgång i år på 15 procent är förväntningarna lågt ställda. Den starka orderingången och positiva effekter av kostnadsrationaliseringar gör att vi tror på fortsatt bra avkastning för denna investering.

Även AstraZeneca rapporterade en stark avslutning på fjolåret. Tyvärr har den negativa synen på forskningsportföljen överskuggat detta. Vår bedömning är att denna ser väsentligt bättre ut än tidigare, vilket bör resultera i högre värdering av aktien. Som vanligt har AstraZeneca lagt en mycket försiktig resultatprognos för året. Vi förväntar oss upprevideringar av denna under året och att detta leder till god kursutveckling.

Viktiga förändringar

Under februari genomfördes större nettoköp i Oriflame och WM-data. Större nettoförsäljningar har gjorts i

OMX. Oriflame är ett nytt innehav. Verksamheten utvecklas just nu mycket starkt på bolagets viktiga marknader. Oriflames intåg på den kinesiska marknaden rycker också närmare. Det starka kassaflödet resulterar i en rejäl överföring av kapital till aktieägarna under 2006.

Enskilda innehavs utveckling

Biacore steg 11 procent under februari. En riktigt bra rapport för det sista kvartalet 2005 ligger bakom detta. Säsongsvariationerna är stora och efter ett svagt tredje kvartal var uppenbarligen förväntningarna låga. Den viktiga USA-marknaden har vänt och de nyligen genomförda produktlanseringarna ser ut att tas emot väl av kunderna.

Assa Abloy steg 10 procent under månaden. Avslutningen på 2005 överträffade förväntningarna avseende tillväxt men var något i underkant vad gäller marginaler. Den nye VD:n skickade en stark signal genom att köpa aktier i uppseendeväckande stor omfattning efter rapporten. Sannolikt kommer ett rationaliseringsprogram i samband med nästa rapport.

WM-data blev en stor besvikelse under februari med en nedgång på 11 procent. Utvecklingen under kvartal 4 ifjol var i linje med våra förväntningar. Kursreaktionen var dock rejält negativ. Den marknad som bolaget verkar på är mycket stark för närvarande. Detta kommer att leda till högre tillväxt och förbättrade marginaler successivt under 2006 och in i 2007. WM-datas egen prognos framstår som klart konservativ.

Gambro tappade 9 procent. Utsikterna för året framstår som försiktiga samtidigt som effekterna av det embargo från FDA som drabbat bolaget ökar osäkerheten. Den stora nettokassan innebär att risken i aktien är begränsad.

Framtiden

Börsuppgången i början på året gör att det tidigare starka värderingsstödet ser lite mindre solitt ut. Även om börsen tål en viss uppgång i räntorna är fallhöjden nu större vid besvikelser eftersom vinsterna värderats upp generellt sett. Det är svårare att hitta aktier som självklart ser ut som intressanta investeringar på ett par års sikt. På kort sikt gynnas aktiemarknaden av det likviditetsflöde som kommer i form av rekordstora utdelningar under våren.

Lannebo Sverige

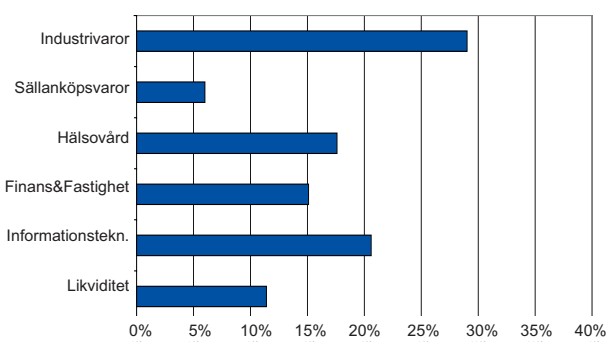
Månadsrapport 28 februari 2006

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

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	28/2	31/1
Astra Zeneca	10,1	10,0
Scania	9,8	9,7
Ericsson	9,6	10,1
Handelsbanken	5,4	5,0
Securitas	5,1	4,9
SEB	4,8	4,4
Gambro	4,7	5,7
Scania	4,4	4,1
Assa Abloy	4,4	4,0
WM-data	3,9	4,0
Telelogic	3,7	3,8
Förenings Sparbanken	3,3	3,5
Carnegie	3,1	3,2
Nefab	2,9	2,9
Intrum Justitia	2,8	2,8
Skanska	2,8	2,7
Hennes & Mauritz	2,1	2,1
Investor	2,1	2,0
Sandvik	2,1	1,8
Atlas Copco	2,0	2,0
Biacore	2,0	1,8
Ballingslöv	1,7	1,7
Audiodev	1,7	2,0
Proffice	1,4	1,5
NCC	1,2	1,0
Seco Tools	1,1	1,0
Fagerhult	1,0	0,9
Indutrade	1,0	1,0
Oriflame	0,9	0,0
HL Display	0,9	0,9
OMX	0,6	1,3
Likviditet	1,9	2,3

Branschfördelning



Större förändringar i februari

Köp netto	Försäljningar netto
Oriflame	OMX
WM-data	

Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX ²	SIX ³
Februari 2006	+3,3	+3,5	+3,7
År 2006 (051231-060228)	+3,7	+5,0	+4,7
Sedan start ¹	+64,7	-4,5	+23,0

¹Lannebo Sverige startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³SIX Portfolio Return Index

Nyckeltal

Sharpe kvot	1,5
Totalrisk, %	10,8
Tracking error, %	2,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	19,2
Omsättningshastighet, ggr (051231)	0,6
Fondförmögenhet, mkr (060228)	1 422

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:-

Faktblad, informationsbroschyr och fondbestämmelse 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.