

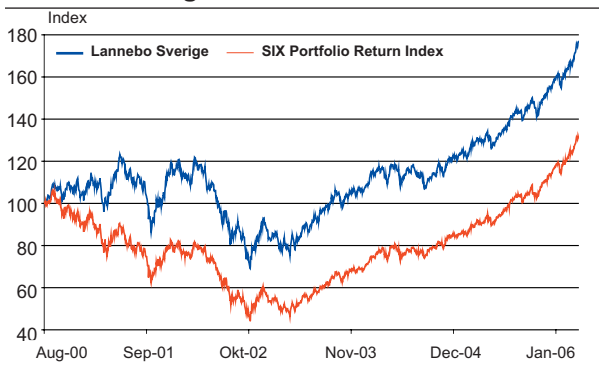
# Lannebo Sverige

## Månadsrapport 31 mars 2006

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

E-mail: johan.lannebo@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-03-31



### Fondens placeringsinriktning

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

### Fondens utveckling

Under mars steg Lannebo Sverige med 7,3 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 6,9 procent under samma period. Börsen var extremt stark och steg under i stort sett hela månaden. Omsättningen var mycket hög.

### Fondens placeringar

Fondens större innehav utvecklas i huvudsak enligt plan. AstraZeneca är inne i en period när aktiemarknadens inställning är skeptisk och en uppvärdering av aktien sannolikt inte kommer att ske förrän bolaget verkligen presterar bättre än väntat vad gäller FoU-portföljen samt resultateffekterna av en del patentutmaningar. Vi tror att aktiemarknaden kommer att uppskatta de resultatrapporter som kommer under året och att det kommer leda till vinstupprevideringar. Det goda kassaflödet används delvis till aktieåterköp, vilket bör gynna kursutvecklingen.

Scania-kursen har inte riktigt tagit fart som vi hoppats. Däremot utvecklas verksamheten i bolaget bra. Med den försiktiga värderingen idag framstår Scania som en av de få riktigt lågt värderade aktierna på Stockholmsbörsen.

De svenska bankerna går mot rekordresultat. Förutsättningarna är extremt gynnsamma med stark konjunktur, lagom låga räntor och en stark börs. Handelsbanken gynnas kanske allra mest av detta totalt sett, i och med bolagiseringen av SPP, vilket ökat känsligheten mot räntor och börs påtagligt.

### Viktiga förändringar

Under mars genomfördes större nettoköp i Assa Abloy och Handelsbanken.

### Enskilda innehavs utveckling

Carnegie steg 28 procent under mars och har, justerat för utdelning, haft en kursökning på mer än 50 procent under 2006. Bakom denna fenomenala utveckling ligger den rekordhög omsättningen på börserna i Norden. Dessutom har Carnegie medverkat vid en del större företagsaffärer och aktieplaceringar på marknaden. Det gör att första kvartalet sannolikt innebär ett riktigt bra resultat för Carnegie. Detta har successivt smugit sig in i värderingen även om vi ser fortsatt potential till överraskningar och god kursutveckling. Gambro hade en bra månad i mars med en uppgång på 15 procent. Detta kan ses som en reaktion på den svaga utvecklingen i februari då dels påminnelsen om problemen med dialysatorer i USA dels en besvikelse kring utsikterna för 2006 och bolagets kapitalstruktur lade sordin på stämningen. Vi gör bedömningen att det finns fortsatt god potential i aktien.

Ericsson steg 9 procent under mars efter en trög inledning på året. Det verkar fortfarande finnas viss skepsis kring möjligheten att bibehålla koncernens höga marginaler när andelen service växer. Dessutom kvarstår osäkerheten kring effekterna av Marconi-förvärvet. Ökad affärsaktivitet bland konkurrenter och det faktum att aktien släpat efter i en stark marknad har stimulerat intresset för Ericsson. Värderingen framstår som försiktig.

Hennes & Mauritz rapporterade ett resultat för första kvartalet som var i linje med förväntan. Däremot verkar marsförsäljningen vara i svagaste laget, beroende på det kalla vädret i Europa. Kortsiktigt kan det ha en återhållande effekt på aktien, som föll en procent under mars.

### 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

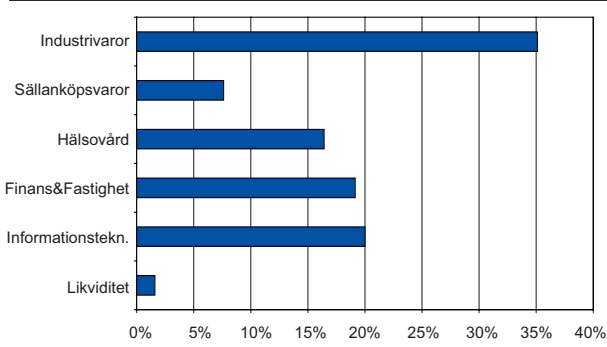
## Månadsrapport 31 mars 2006

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

### Portföljinnehav

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

### Branschfördelning



### Större förändringar i mars

Köp netto	Försäljningar netto
Assa Abloy	
Handelsbanken	

### Avkastning (%)

Period	Sverige	AFGX <sup>2</sup>	SIX <sup>3</sup>
Mars 2006	+7,3	+6,6	+6,9
År 2006 (051231-060331)	+11,2	+11,9	+11,9
Sedan start <sup>1</sup>	+76,6	+1,8	+31,5

<sup>1</sup>Lannebo Sverige startade 2000-08-04

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

<sup>3</sup>SIX Portfolio Return Index

### Nyckeltal

Sharpe kvot	1,9
Totalrisk, %	11,3
Tracking error, %	2,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	24,4
Omsättningshastighet, ggr (051231)	0,6
Fondförmögenhet, mkr (060331)	1 307

**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](http://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.