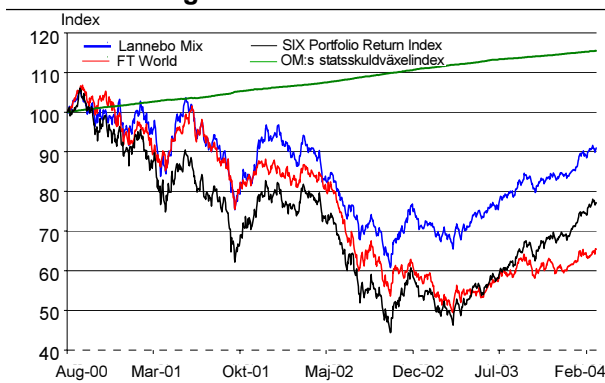


Lannebo Mixfond

Månadsrapport 29 februari 2004

Portföljförvaltare: Göran Espelund
E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-02-29



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden skall alltid ha minst 10 % investerat i båda tillgångsslagen.

Fondens utveckling

Under februari steg Lannebo Mixfond med 1,6 procent. SIX Portfolio Return Index steg 3,3 procent. Kurserna fortsatte upp för telekomleverantörerna medan operatörerna tappade omkring tio procent. Fondens innehav i TeliaSonera och Tele2 drog ned avkastningen. Några av de cykliska bolagen hade också en svag kursutveckling under månaden.

Fondens placeringar

Fondens största innehav utgörs av Handelsbanken, TeliaSonera, Scania och Hennes & Mauritz. TeliaSonera är årets stora besvikelse kursmässigt. Efter en något svag rapport för det fjärde kvartalet föll aktien kraftigt. Framför allt ska det ses som en reaktion på att utdelningen inte blev mer än en krona per aktie. Bolagets överkapitalisering uppfattas som störande av aktiemarknaden. En oklar strategi och risk för stora förvärv med påföljande ökad osäkerhet innebär att aktien kan fortsätta att vara lågt värderad under en tid.

Viktiga förändringar

Större nettoköp under januari gjordes i Tele2 och Nokia. Nokia är ett nytt innehav i fonden. Nettoförsäljningar genomfördes i Electrolux, Atlas Copco, Semcon och Hennes & Mauritz. Fondens samtliga aktier i Electrolux och Semcon avyttrades.

Nokia gynnas av en bättre efterfrågan på både mobiltelefoner och infrastruktur. Värderingen är inte allt för avskräckande, den finansiella ställningen är urstark och kassaflödet bra. Ett nytt, stort återköpsprogram bör öka tillväxten i vinst per aktie.

Enskilda innehavs utveckling

Den starka kursutvecklingen i Ericsson fortsatte under februari. Resultatet sista kvartalet 2004 blev väsentligt bättre än förväntat. Den ökade bruttomarginalen var den största positiva överraskningen. Dessutom har förväntningarna på 2004 skruvats upp ordentligt. Ericsson räknar med tillväxt samtidigt som de positiva effekterna av genomförda omstruktureringar leder till väsentliga marginallyft. Kursuppgången blev hela 30 procent under februari.

Nefab rapporterade rejält stigande resultat under slutet av 2004. En starkare konjunktur generellt och en bättre marknad för telekom specifikt gör att försäljningen börjar stiga. Nefab har lyckats att hålla i kostnader och parera den kraftiga nedgången på ett utmärkt sätt och vi räknar med bättre marginaler i takt med att efterfrågan ökar.

OMHEX fortsatte upp under februari då uppgången blev 11 procent. Den höga omsättningen på börsen gör att resultatet kommer att öka kraftigt i år. På lite längre sikt gynnas utvecklingen i teknologidelen när investeringarna inom finanssektorn kommer att öka.

Hennes & Mauritz lyckades återigen överträffa marknadens förväntningar på försäljningen, denna gång för januari. Kursreaktionen blev ordentligt positiv och aktien steg 11 procent under februari.

Framtiden

Reaktionerna på bolagens rapporter för det sista kvartalet 2004 har varit blandad. I många fall kan vi konstatera att den positiva vinstutvecklingen var väl diskonterad. Några få bolag har lyckats att överraska positivt. Aktiemarknaden ser ut att bli mer vinstdriven och mer företagsspecifik än tidigare. Vår bedömning är fortfarande att vinstutvecklingen framöver i många fall kommer att överträffa de förväntningar som nu tycks gälla. Detta bör leda till en stark börsutveckling. Mot detta ska ställas sannolikheten för räntehöjningar framöver. Rädslan för detta blir troligen en mer återhållande faktor för börsen som helhet ju längre året går.

Lannebo Mixfond

Månadsrapport 29 februari 2004

Portföljförvaltare: Göran Espelund
E-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	292	31/1
Scania	6,7	7,0
Handelsbanken	6,2	6,9
Hennes & Mauritz	5,7	6,2
TeliaSonera	5,7	6,8
Ericsson	5,0	4,1
Carnegie	4,0	3,8
Tele2	3,0	3,1
Volvo	2,5	2,8
Sandvik	2,5	2,8
Nefab	2,1	2,0
OMHEX	1,9	1,8
AstraZeneca	1,9	2,0
Skanska	1,8	2,0
Gambro	1,8	2,0
Seco Tools	1,8	1,9
Atlas Copco	1,7	2,9
Alfa Laval	1,7	2,0
Intrum Justitia	1,6	1,7
Assa Abloy	1,6	1,7
Proffice	1,4	2,0
Nokia	1,4	-
Fagerhult	1,2	1,5
Cisco Systems	1,1	1,4
Samsung	1,1	1,2
SCA	1,1	1,1
HL Display	0,9	0,9
Ångpanneföreningen	0,9	1,0
Dell	0,8	0,9
Addtech	0,8	0,8
Cardo	0,7	0,8
Microsoft	0,7	0,8
Ballingslöv	0,5	0,6
Investor FRN 116	3,3	1,4
Swedish Match FRN 132	2,6	2,8
AP-Fastigheter FRN 137	2,0	2,1
Volvo FRN325	2,0	2,1
Industrivärden 050411	1,3	1,4
Likviditet	19,3	11,7

Avkastning (%)

Period	Mixfond ¹	SIX ²	FT World ³
Februari 2004	+1,6	+3,3	+1,9
031231-040229	+6,8	+9,4	+6,1
Sedan start ³	-9,1	-22,9	-34,6

¹Lannebo Mixfond startade 000804

²SIX Portfolio Return Index

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i februari

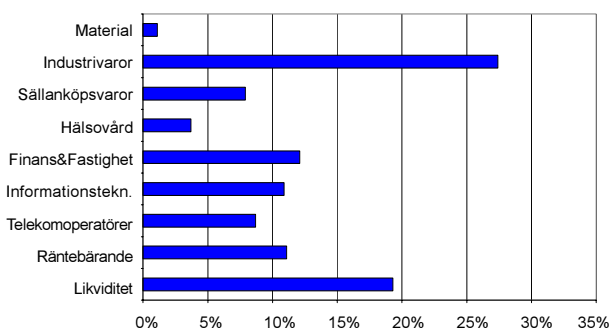
Köp netto

Tele2
Nokia

Försäljningar netto

Electrolux
Atlas Copco
Semcon
Hennes & Mauritz

Branschfördelning



Fondfakta Lannebo Mixfond

PPM-nr: 878 520

Bankgiro: 5563-4612

Postgiro: 400 21 09-9

Förvaltningsavgift: 1,6 %

Förvaringsavgift: max 0,1 %

Lägsta investering, första engångsinsättning: 5.000:-

Lägsta investering, månadssparande: 500:-

Fullständiga fondbestämmelser och informationsbroschyr för fonden kan rekvideras 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. Fondsparandet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.