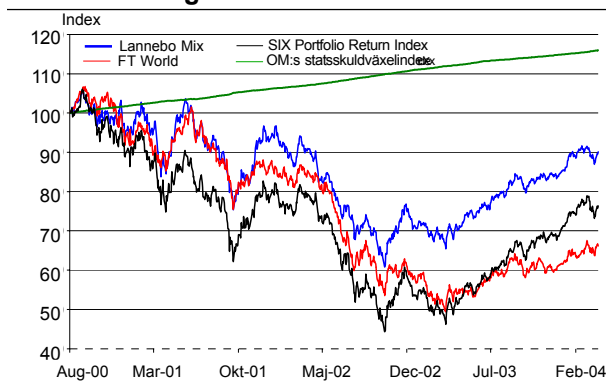


Lannebo Mixfond

Månadsrapport 31 mars 2004

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

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-03-31



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 mars tappade Lannebo Mixfond 0,9 procent. SIX Portfolio Return Index föll med 1,0 procent. Kurserna föll på bred front under inledningen av månaden. Som mest var nedgången 5 procent från månadens början. En återhämtning kom mot slutet av mars.

Fondens placeringar

Fondens största innehav utgörs av Scania, Handelsbanken, Ericsson och Hennes & Mauritz.

Scania står inför en bättre europeisk lastbilsmarknad 2004. Under året lanserar Scania en ny lastbilsmodell. Det kommer antagligen att resultera i ökade marknadsandelar. Även om det inledningsvis medför omställningskostnader bör det på sikt leda till bättre marginaler.

Handelsbanken har en mycket försiktig värdering. Direktavkastningen är hög och återköp av aktier kommer sannolikt att ske under året. Risken bedöms som låg samtidigt som det finns god potential i och med att Handelsbanken gynnas av en bättre aktiemarknad och kostnaderna fortsätter att vara under kontroll.

Ericsson verkar vara inne i en period då vinsten förbättras snabbt och kraftigt. Något bättre efterfrågan får mycket stort genomslag i resultatet eftersom de positiva effekterna av kostnadsrationaliseringarna nu börjar synas. Verksamheten är rejält volymkänslig.

Hennes & Mauritz fortsätter att imponera. Resultatet för det första kvartalet överträffade förväntningarna. En kraftig volymökning uppvägde det prisfall som sker som en följd av de lägre inköpspriserna. Bruttomarginalen är kvar på en historiskt hög nivå. Här finns potential till förbättring i takt med att verksamheten på de nya marknaderna växer och närmar sig lönsamheten i de mer etablerade länderna.

Viktiga förändringar

Större nettoköp under januari gjordes i SEB, Ericsson, Sandvik, Volvo och Nokia. Nettoförsäljningar genomfördes i TeliaSonera och Fagerhult. I Fagerhult är nu fondens samtliga aktier avyttrade

Enskilda innehavs utveckling

Ballingslöv var den aktie som utvecklades bäst i fonden med en uppgång på 6 procent under mars. Aktien har varit lite bortglömd under början av året men intresset ökade i samband med att bolaget annonserade ett förvärv under mars. Värderingen är alltjämt mycket försiktig.

Volvo steg också med 6 procent under månaden. Bolaget sände ut tydliga signaler om att både den amerikanska och europeiska marknaden för lastbilar blir bättre under 2004. Detta uppskattades av aktiemarknaden.

Introduktionen av Oriflame blev lyckad. Aktien handlas nu drygt 10 procent högre än introduktionskursen. Vår bedömning är att aktien passar väl in i vår portfölj med den lite annorlunda riskprofil det innebär med stor försäljning mot utvecklingsländer. Hög organisk tillväxt och starka kassaflöden tilltalar oss.

Proffice fortsätter att åka bergochdalbana. Under mars föll kursen med 18 procent utan att någon egentlig ny information framkommit.

Framtiden

Utvecklingen under början av året styrker vår tes att aktiemarknaden har blivit mer vinstdriven och företagsspecifik än tidigare. Att investera i bolag med rejäla vinstökningar för 2004 och 2005 kommer sannolikt att ge god avkastning. Vi tycker också att det fortfarande går att hitta rimligt värderade aktier i bolag med uthållig organisk tillväxt. Slutligen kan konstateras att värderingsrisken i exempelvis bankerna verkar vara mycket låg. Inom de nämnda kategorierna tror vi att vi kan hitta aktier med god avkastningspotential.

Lannebo Fonder AB

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundenservice: +46(0)8-5622 5222
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se

Lannebo Mixfond

Månadsrapport 31 mars 2004

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

Portföljinnehav

| Värdepapper | Andel av fondförmögenhet (%) | |
|------------------------|------------------------------|------|
| | 31/3 | 29/2 |
| Scania | 6,9 | 6,7 |
| Handelsbanken | 6,1 | 6,2 |
| Ericsson | 5,9 | 5,0 |
| Hennes & Mauritz | 5,6 | 5,7 |
| Volvo | 3,8 | 2,5 |
| Sandvik | 3,6 | 2,5 |
| Carnegie | 3,5 | 4,0 |
| TeliaSonera | 2,9 | 5,7 |
| Tele2 | 2,8 | 3,0 |
| Nokia | 2,3 | 1,4 |
| SEB | 2,0 | - |
| Nefab | 1,9 | 2,1 |
| Skanska | 1,8 | 1,8 |
| AstraZeneca | 1,8 | 1,9 |
| Seco Tools | 1,7 | 1,8 |
| Atlas Copco | 1,7 | 1,7 |
| OM HEX | 1,7 | 1,9 |
| Alfa Laval | 1,6 | 1,7 |
| Gambro | 1,6 | 1,8 |
| Intrum Justitia | 1,6 | 1,6 |
| Assa Abloy | 1,5 | 1,6 |
| Samsung | 1,2 | 1,1 |
| Proffice | 1,2 | 1,4 |
| Cisco Systems | 1,1 | 1,1 |
| SCA | 1,0 | 1,1 |
| Oriflame | 0,9 | - |
| HL Display | 0,8 | 0,9 |
| Ångpanneföreningen | 0,8 | 0,9 |
| Dell | 0,8 | 0,8 |
| Addtech | 0,7 | 0,8 |
| Cardo | 0,7 | 0,7 |
| Microsoft | 0,6 | 0,7 |
| Ballingslöv | 0,5 | 0,5 |
| Investor FRN 116 | 3,1 | 3,3 |
| Swedish Match FRN 132 | 2,5 | 2,6 |
| AP-Fastigheter FRN 137 | 1,9 | 2,0 |
| Volvo FRN325 | 1,9 | 2,0 |
| Industrivärden 050411 | 1,3 | 1,3 |
| Likviditet | 16,6 | 19,3 |

Avkastning (%)

| Period | Mixfond ¹ | SIX ² | FT World ³ |
|--------------------------|----------------------|------------------|-----------------------|
| Mars 2004 | -0,9 | -1,0 | +1,2 |
| 031231-040331 | +5,8 | +8,3 | +7,4 |
| Sedan start ³ | -9,9 | -23,7 | -33,8 |

¹Lannebo Mixfond startade 000804

²SIX Portfolio Return Index

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i mars

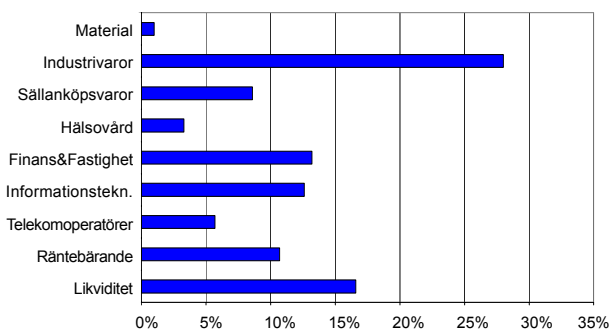
Köp netto

SEB
Ericsson
Sandvik
Volvo
Nokia

Försäljningar netto

TeliaSonera
Fagerhult

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.