

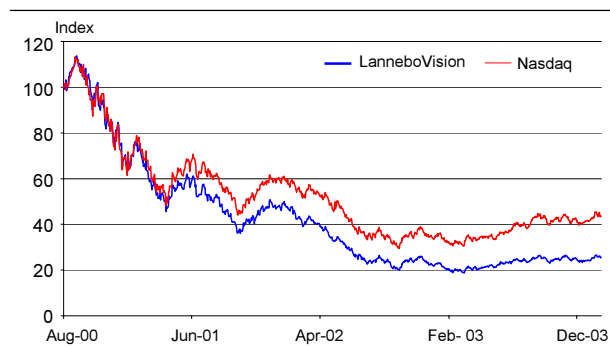
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 januari 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-01-31



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Vision är en aktivt förvaltat aktiefond som placerar i tillväxtföretag världen runt men med betoning på USA. Berörda sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

Fondens utveckling under månaden

Börsåret 2004 började bra på de allra flesta aktiemarknader. Avkastningen nådde upp emot 4 % för de flesta av de större börserna. Bakom den goda utvecklingen låg stark resultatutveckling i företagen. Börsuppgången var dock tydligast inför rapporterna. När bolagen kom med sina resultat har dessa hittills i genomsnitt varit något bättre än väntat. Men börsaktörerna hade ställt in sig på att just så skulle ske, varför slutet av januari bjöd på flera fall där aktier föll trots bra rapporter.

Bland sektorer ledde teknologi utvecklingen. Uppgången blev 3,5 % i USA och hela 12,4 % i Europa. Särskilt stark var branschen kommunikationsutrustning. Även teleoperatörerna var starka med 3,7 % uppgång i USA och 2,9 % i Europa. Hälsosektorn släpade efter men steg ändå.

Fonden steg med 4,9 %. Det kan jämföras med 4,8 % för Nasdaq uttryckt i kronor. Fonden gynnades av några aktier med kraftiga kurslyft, men missgynnades av relativt liten exponering mot kommunikationsutrustning.

Enskilda innehavs utveckling

Flera av innehaven kom med starka rapporter som belönades av börserna: Telelogic + 44 %, Agere + 29 % och Amdocs + 26 %. Besvikelsen var Novellus Systems. Aktien tappade 21 %. Företaget är en av de ledande aktörerna på maskiner för tillverkning av halvledarkretsar. Det är en mycket cyklisk bransch, och efter en rekorddjup svacka har branschen börjat visa tecken på uppgång. Aktierna diskonterar mer än så, och bakslag på vägen riskerar att resultera i kursfall likt det för Novellus. Vår bedömning är att en traditionell uppgångsfas har börjat, och kursnedgången utnyttjades därför till att bygga på innehavet.

Inriktning kommande månad

Januari skulle kunna illustreras av att placerarna tog ut segern i förskott, det vill säga de diskonterade de goda resultaten i förväg. Vi bedömer inte att det gäller för året som helhet. Tvärtom, världsekonomin förbättras och företagets försäljningstillväxt kommer att accelerera. De effektiviseringsåtgärder som företagen vidtog under lågkonjunkturen medför att vinstutvecklingen kan bli mycket stark när omsättningen tar fart. Vi ser därför goda odds för att vinsterna fortsätter att överraska positivt, och att 2004 kan bli ett bra börsår. Hoten är främst stigande räntor, men särskilt den amerikanska centralbanken verkar mycket angelägen att inte strypa en konjunkturuppgång i förtid genom att höja styrräntorna alltför mycket.

Företagsinvesteringarna och i synnerhet investeringar i teknologi drabbades hårdast av konjunkturnedgången i början av decenniet. Det är också där som den största potentialen till återhämtning bör finnas. Under fjolåret inte bara stabiliserades efterfrågan, utan under det andra halvåret stod det klart att investeringarna började ta fart igen. Fonden fortsätter därför att inriktas på teknologi.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 januari 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/1	31/12
Dell	8,2	7,0
Cisco Systems	7,9	7,8
Nasdaq 100	7,5	9,3
Microsoft	6,1	6,5
Affiliated Computer	4,2	3,5
Samsung	4,0	2,6
Amdocs	3,6	3,2
Intel	3,6	4,8
Analog Devices	3,1	2,7
SAP	3,1	3,2
Nextel	3,0	3,0
Tele2	3,0	2,9
InterActive Corp	2,9	2,7
Agere Systems	2,9	1,9
NVIDIA	2,8	3,9
Veritas Software	2,8	3,2
Beckman Coulter	2,8	2,2
Electronic Arts	2,5	2,0
AmerisourceBergen	2,5	2,4
Qualcomm	2,4	2,9
Taiwan Semiconductor	2,4	2,0
Hewlett-Packard	2,4	2,2
Cerner	2,4	2,9
Telelogic	2,3	3,1
Integrated Device	2,0	2,4
Novellus Systems	2,0	2,7
AstraZeneca	1,9	2,6
Celestica	1,8	1,7
McData	1,5	2,2
Likviditet	4,2	0,8

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Januari 2004	+4,9	+5,8	+4,8
Sedan start ¹	-74,5	-38,2	-56,4

¹Lannebo Vision startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i januari

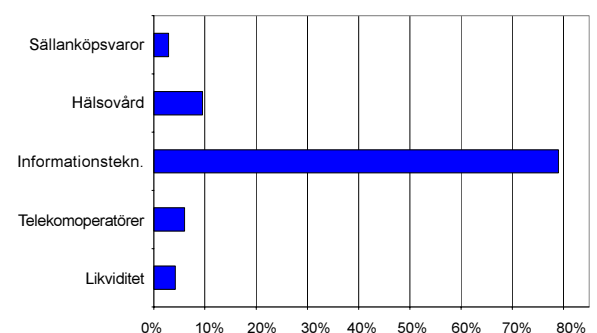
Köp netto

Dell
Samsung
Cisco
Affiliated Computer
Electronic Arts

Försäljningar netto

Telelogic
AstraZeneca

Branschfördelning



Fondfakta Lannebo Vision

PPM-nr: 771 030

Bankgiro: 5563-4638

Postgiro: 400 26 96-5

Förvaltningsavgift: 1,6 %

Förvaringsavgift: max 0,1 %

Lägsta investering, första engångsinsättning: 5.000:-

Lägsta investering, månadssparande: 500:-

Fullständiga fondbestämmelser och informationsbroschyr för fonden kan rekvireras 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.