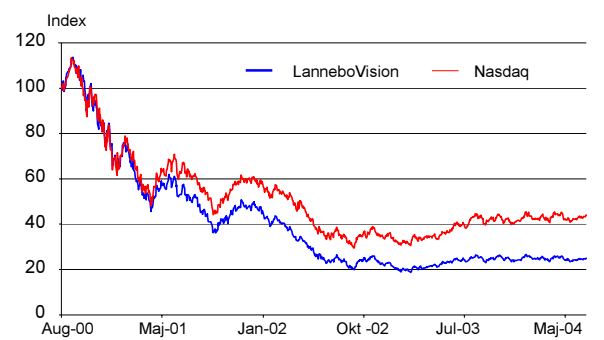


Lannebo Vision

Månadsrapport 30 juni 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund
E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-06-30



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

Halvvägs framstår 2004 som det första normala börsåret i USA under decenniet i så måtto att avkastningen speglar avkastningskravet. Företagens vinster överträffade analytikernas prognoser, varpå estimaten för de följande kvartalen justerades upp i en omfattning som vi inte har sett på över ett decennium. Ändå mäktade börserna bara med blygsamma ökningstal. Anledningen var att omvärldsnyheter inte var goda. Terrorhoten tilltog med situationen i Irak och attacken i Spanien. Det bidrog till att oljepriset under en kort period klättrade till de högsta nivåerna sedan Irakkriget 1990. Därtill kan den goda konjunkturutvecklingen ha upplevts som lite för bra. Att USA behöver höja styrrentorna rejält var ingen överraskning, men att Kina annonserade behov av kraftiga åtstramningar gjorde placerare mer avvaktande.

I USA steg S&P 500 med 3 procent. Stigande dollar hjälpte avkastningen till 7 procent uttryckt i kronor. Nasdaq utvecklades aningen svagare. I Europa steg Bloomberg 500 index med 6 procent uttryckt i kronor. Bland sektorer var defensiva såsom energi och konsumtionsvaror de bästa. De sektorer fonden investerar i halkade generellt efter något. I USA steg telekomoperatörerna med 2 procent och hälsa med 1 procent. Teknologi var oförändrat, medan media noterade ett rejält fall på 9 procent. I Europa var siffrorna snarlika med undantag för media som steg med 11 procent.

Andelskursen steg med 2,9 procent. Differensen mot index uppstod främst genom att de sektorer på Nasdaq som fonden inte investerar i steg, medan teknologiaktier hade en blandad utveckling.

Fondens placeringar

Fondens investeringar i teknologi föll tillbaka marginellt till 79 procent. Amerikanskt näringsliv har börjat investera igen och efterfrågan i sektorn är på väg upp ur den kraftiga svackan. Vinstutvecklingen var överraskande stark. Det medförde att värderingen blev avsevärt mer attraktiv, även om sektorn fortfarande värderas högre än börsens genom snitt.

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 Kundservice: +46(0)8-5622 5222
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se

Hälsa var näst största sektor (11 procent). Läkemedelsbolagen har drabbats hårt av patentutgångar under senare år. Även om detta år kan bli en positiv andhämtningspaus, så bedömer vi att de närmast följande åren kan bli utmanande. Fondens placeringar i sektorn inriktas därför på andra branscher än läkemedel. Sektorerna telekomoperatörer och media fortsatte utgöra mindre komplement.

Viktiga förändringar

Förändringarna var få under perioden. Fondens innehav har överlag rapporterat mycket bra vid båda rapporttillfällena. De flesta har därför fått fortsatt förtroende, även om den goda utvecklingen i bolagen inte har reflekterats i kursutvecklingen på sina håll. Tre innehav fick dock lämna fonden. Det var AstraZeneca, vars höga värdering i förhållande till övriga läkemedelsbolag gjorde aktien mindre attraktiv. Hewlett-Packard avyttrades, då det är svårt att se ledningens tillväxtförväntningar uppfyllas. Vinsten i Nvidia togs hem, då vi bedömde en fortsatt återhämtning av lönsamheten som osäker. Nya innehav blev israeliska Teva och Marvell Technologies. Den förstnämnde är ett av världens ledande bolag på generiska läkemedel, och gynnas därigenom av trenden mot allt fler patenttapp på läkemedel. Halvledarbolaget Marvells snabba tillväxt reflekteras inte fullt ut i värderingen.

Enskilda bolags utveckling

Bästa aktie i fonden blev Qualcomm med en uppgång på 34 procent. Bolaget gynnas extra mycket av övergången till tredje generationens mobiltelefoni tack vare kontrollen av patenten på CDMA-tekniken. Kanadensiska Celestica var ett annat glädjeämne. Kursen steg med 31 procent på tydliga tecken att lönsamheten återhämtas. Besvikelsen var McData, som tappade 43 procent. Den negativa effekten på fonden kunde reduceras tack vare försäljningar och efterföljande köp när kursen bedömdes ha fallit alltför kraftigt. Halvledarbranschen hade det generellt tungt på börserna, och Agere och Novellus föll med omkring 25 procent.

Framtiden

Inför detta år bedömde vi att stigande företagsvinster skulle ta över som viktigaste börspåverkande faktor. Den uppfattningen står fast, och mot bakgrund av fortsatt stark resultatutveckling i företagen bedömer vi att 2004 kan bli ett bra börsår. I ett lite längre perspektiv är utsikterna för amerikansk ekonomi avgörande. Det finns viss risk att höjda styrräntor gör att ekonomin mattas betydligt. Det finns också risk för att inflationen tar fart, då centralbanken har hållit en så pass expansiv penningpolitik under en lång tid. Vår bedömning utgör en medelväg mellan de båda riskerna. Räntorna dämpar konjunkturen en aning. Inflationen kommer att stiga, men de faktorer som har hållit inflationen i schack är fortfarande gynnsamma, varför prisuppgångarna bör bli hanterbara.

Fondens inriktning på teknologi bygger på att där är tillväxtutsikterna bäst. Fortfarande finns uppdämda investeringsbehov. De osäkra tillväxtutsikterna i läkemedelsbranschen gör att sektorn nedprioriteras. Telekomoperatörerna missgynnas av tilltagande konkurrens.

Lannebo Vision

Månadsrapport 30 juni 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund
E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/6	31/5
Dell Inc	9,0	9,0
Cisco Systems	7,8	7,6
Nasdaq 100 korg	7,6	7,5
Microsoft	6,8	6,4
Affiliated Computer	4,4	4,2
Samsung	4,1	4,5
Intel	3,5	3,8
SAP	3,4	3,3
Beckman Coulter	3,3	3,4
Amdocs	3,3	3,5
Nextel	3,3	2,9
Analog Devices	3,3	3,5
Electronic Arts	3,2	3,1
InterActiveCorp	3,0	3,2
Marvell Technology Group	3,0	2,7
Cerner	2,9	2,9
AmerisourceBergen	2,9	3,0
Qualcomm	2,7	3,1
Tele2	2,6	2,6
Veritas Software Corp	2,6	2,5
Celestica	2,5	2,4
Taiwan Semiconductor	2,2	2,4
Telelogic	2,2	2,4
Teva Pharmaceutical	2,2	2,2
Agere Systems	2,1	2,1
Novellus Sys	2,1	2,2
Integrated Device Tech.	1,9	2,1
McData	1,7	1,4
Likviditet	0,7	0,6

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Juni 2004	+2,9	+3,2	+1,0
031231-040630	+2,5	+9,3	+5,7
Sedan start ¹	-75,1	-36,2	-56,1

¹Lannebo Vision startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

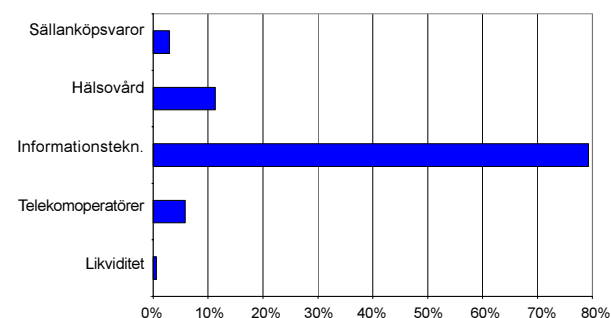
Större förändringar i juni

Köp netto

Agere
McData

Försäljningar netto

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.