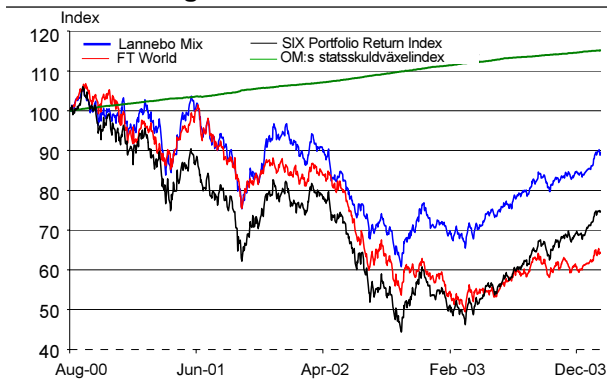


Lannebo Mixfond

Månadsrapport 31 januari 2004

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

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



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 januari steg Lannebo Mixfond med 5,1 procent. SIX Portfolio Return Index steg 5,8 procent. Utvecklingen har varit särskilt stark inom telekom som en följd av ljusare utsikter för branschen framöver. Bland de konjunkturkänsliga aktierna har kurserna fortsatt att utvecklas väl vilket har bidragit till fondens goda utveckling. Aktieandelen har varit nära 80 procent under januari.

Fondens placeringar

Fondens största innehav utgörs av Handelsbanken, TeliaSonera, Scania och Hennes & Mauritz. Efter en serie besvikelser lyckades Hennes & Mauritz överträffa marknads förväntningar på försäljningsutvecklingen för december. Kursreaktionen blev ordentligt positiv. Ett par andra viktiga faktorer i bokslutsrapporten var också att utdelningen bibehålls på 6 kronor per aktie och att expansionstakten dras upp under 2004. I båda fallen var det bättre än väntat och det styrker oss i vår tro att Hennes & Mauritz bör bli en bra placering på sikt.

Viktiga förändringar

Större nettoköp under januari gjordes i TeliaSonera, Handelsbanken, Hennes & Mauritz och Scania. Inga nettoförsäljningar genomfördes.

Enskilda innehavs utveckling

Ericsson var den aktie som utvecklades bäst i fonden och steg 30 procent under januari. Hela telekom-

branschen fick ett rejält uppsving efter det att Nokia presenterat en rapport med klart bättre utveckling än väntat. Nyhetsflödet från andra företag i branschen har styrkt en mer positiv bild. I och med kursuppgången har förväntningarna på Ericsson skruvats upp rejält inför rapporten i början av februari.

Samsung gynnades också av uppvärderingen av telekombranschen och aktien gick upp med 20 procent under månaden.

Proffice var ett annat glädjeämne i portföljen med en kursuppgång på 25 procent. Vi har inte uppfattat att något särskilt nytt har kommit fram från bolaget eller branschen. Förhoppningar om en konjunkturuppgång och därmed kraftigt bättre resultat kan ge kraftiga kursreaktioner. Vi hoppas att bolaget är igenom det värsta för denna gång i cykeln. Liknande resonemang ligger bakom kursuppgången i Semcon på 19 procent.

OMHEX och Carnegie steg båda med 17 procent under månaden. De gynnas av den klart högre omsättningsnivån på börsen. Kostnadsutvecklingen är under kontroll i och med de neddragningar som genomfördes ifjol. Vi tror på fortsatt god utveckling på aktiemarknaden och därigenom bra kursutveckling för OMHEX och Carnegie.

Framtiden

Utvecklingen under 2003 kan sammanfattas som det stora återhämtningsåret efter en lång period av fallande kurser. Fallande riskpremie och en mer positiv syn på den ekonomiska utvecklingen drev kurserna uppåt på bred front. Med detta som bakgrund kan 2004 års aktiemarknad bli mer vinstdriven och mer företagsspecifik. Nu måste företagets försäljning stiga och leda till högre vinster. Aktiemarknaden nöjer sig knappast med att vinsterna stiger mest som en följd av sänkta kostnader, vilket varit fallet under fjolåret. Mer fokus kommer att ligga på de enskilda företagens förmåga att uppfylla dessa krav än på en generell sett större vilja att investera i aktier.

Vår bedömning är att vinstutvecklingen 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 31 januari 2004

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

Portföljinnehav

| Värdepapper | Andel av fondförmögenhet (%) | |
|------------------------|------------------------------|-------|
| | 31/1 | 31/12 |
| Scania | 7,0 | 6,0 |
| Handelsbanken | 6,9 | 6,9 |
| TeliaSonera | 6,8 | 6,2 |
| Hennes & Mauritz | 6,2 | 5,6 |
| Ericsson | 4,1 | 3,3 |
| Carnegie | 3,8 | 3,2 |
| Tele2 | 3,1 | 3,1 |
| Atlas Copco | 2,9 | 2,8 |
| Volvo | 2,8 | 2,0 |
| Sandvik | 2,8 | 3,0 |
| Gambro | 2,0 | 1,0 |
| Nefab | 2,0 | 1,9 |
| Proffice | 2,0 | 1,9 |
| Alfa Laval | 2,0 | 1,8 |
| AstraZeneca | 2,0 | 1,6 |
| Skanska | 2,0 | 1,9 |
| Seco Tools | 1,9 | 1,5 |
| OMHEX | 1,8 | 1,9 |
| Intrum Justitia | 1,7 | 1,0 |
| Assa Abloy | 1,7 | 1,8 |
| Electrolux | 1,6 | 1,7 |
| Fagerhult | 1,5 | 1,4 |
| Cisco Systems | 1,4 | 1,5 |
| Samsung | 1,2 | 1,1 |
| SCA | 1,1 | 0,9 |
| Ångpanneföreningen | 1,0 | 1,0 |
| HL Display | 0,9 | 1,3 |
| Dell | 0,9 | 1,1 |
| Addtech | 0,8 | 1,0 |
| Cardo | 0,8 | 1,0 |
| Microsoft | 0,8 | 0,9 |
| Semcon | 0,7 | 0,7 |
| Ballingslöv | 0,6 | 0,7 |
| Swedish Match FRN 132 | 2,8 | 3,4 |
| AP-Fastigheter FRN 137 | 2,1 | 2,5 |
| Volvo FRN325 | 2,1 | 2,5 |
| Investor FRN 116 | 1,4 | 1,7 |
| Industrivärden 050411 | 1,4 | 1,7 |
| Likviditet | 11,7 | 18,6 |

Avkastning (%)

| Period | Mixfond ¹ | SIX ² | FT World ³ |
|--------------------------|----------------------|------------------|-----------------------|
| Januari 2004 | +5,1 | +5,9 | +4,2 |
| Sedan start ³ | -10,5 | -25,4 | -35,8 |

¹Lannebo Mixfond startade 000804

²SIX Portfolio Return Index

³Uttryckt i kronor

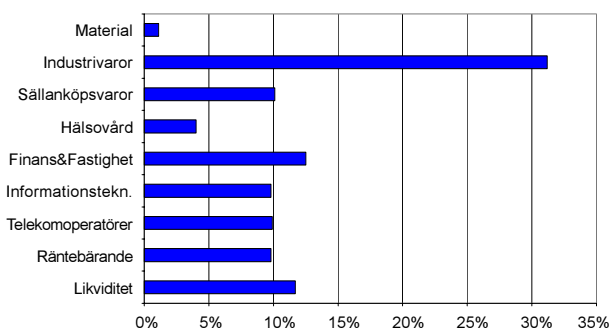
Större förändringar i januari

Köp netto

TeliaSonera
Handelsbanken
Hennes & Mauritz
Scania

Försäljningar netto

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 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.