

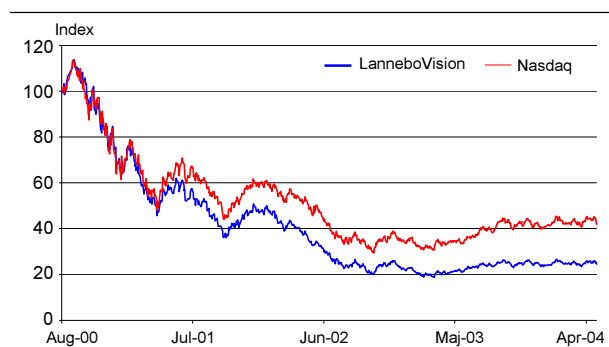
Lannebo Vision

Månadsrapport 30 april 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

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



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 under månaden

April blev en svängig månad. Inledningen var positiv på förväntningar om att kvartalsrapporterna skulle bli starka. Investeringarna blev sannspådda. Men särskilt under månadens sista vecka har den goda vinstutvecklingen i företagen överskuggats av oro för höjda styrräntor i USA. Därtill har Kina signalerat för behov av åtstramning av ekonomin. Detta gjorde placerare mer riskaverta.

I USA föll breda index med -1,7 procent. Nasdaq tappade hela -3,7 procent. Europeiska börser klarade sig bättre och steg med i genomsnitt 1,7 procent. Den svenska börser noterade -0,2 procent. I Asien steg den japanska börser marginellt, men många av de övriga börserna föll rejält.

Bland sektorer stack hälsa ut med en uppgång på 3,1 procent i USA och hela 6,1 procent i Europa. Operatörer och media noterade båda -0,6 procent i USA, men steg något i Europa. Teknologi var svagt, -4,7 procent i USA och hela -12,5 procent i Europa, främst som en följd av placerarnas minskade riskaptit.

Fonden noterade -1,2 procent. Nasdaqs utveckling blev -2,3 procent uttryckt i kronor. Den relativa jämförelsen förrycktes dock av olika mättidpunkt, som just denna månad fick stor effekt. Justerat för det tappade fonden 0,7 procent jämfört med Nasdaq.

Enskilda innehavs utveckling

Många innehav har rapporterat, och en riktigt bra sådan levererade Celestica. Aktien steg med 9,3 procent. Även fondens största innehav Dell steg, och den gav det största positiva bidraget till fondens avkastning. Sämsta aktie var Agere, -27,7 procent, som en följd av en oinspirerande rapport och allmänt säljtryck på aktier i halvledarbranschen.

En förändring vidtogs. AstraZeneca byttes ut mot Teva Pharmaceuticals, som är världsledare på generika. Mot bakgrund av att allt fler läkemedel tappar patent under de nästa tre åren, ser utsikterna i branschen ljusa ut.

Inriktning kommande månad

Vi har tidigare flaggat för att stigande räntor är det största hotet för börser, vilket understryks av utvecklingen i april. Det medför att den trend av ökad riskvillighet bland placerare, som påskyndade börsuppgången under fjolåret, sannolikt har brutits. Mot detta står att vinsterna fortsätter att utvecklas starkt och till och med över högt ställda förväntningar. Börsutvecklingen framöver bör därför bli mer vinstdriven och företagsspecifik.

Teknologisektorn svarar för ytterligheterna i dragkampen mellan högre avkastningskrav och snabbt stigande vinster. Frågan är vad som väger tyngst. Historiskt har sektorn utvecklats väl, då ekonomier tar fart ur en låg konjunktur och styrräntorna höjs. Det finns risk för att det blir annorlunda denna gång. Ekonomierna är sannolikt mer känsliga för kraftiga ränteuppgångar. Ändå bedömer vi att det positiva väger över. Efterfrågan gynnas dels av en global konjunkturåterhämtning, dels av uppdämd efterfrågan från inledningen av decenniet. Inriktningen på teknologi har därför bibehållits.

Lannebo Vision

Månadsrapport 30 april 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

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

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
April 2004	-1,2	-0,3	-2,3
031231-040430	+0,8	+7,8	+0,9
Sedan start ¹	-75,5	-37,4	-58,1

¹Lannebo Vision startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i april

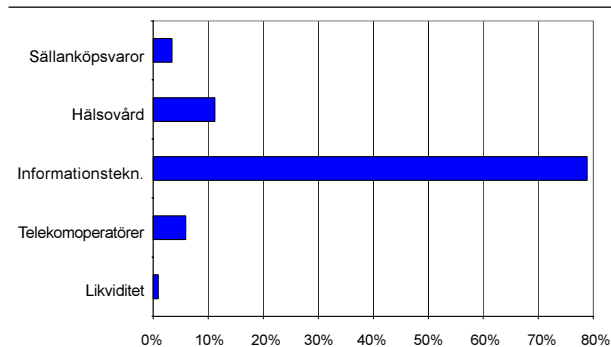
Köp netto

Teva Pharmaceutical

Försäljningar netto

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 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.