

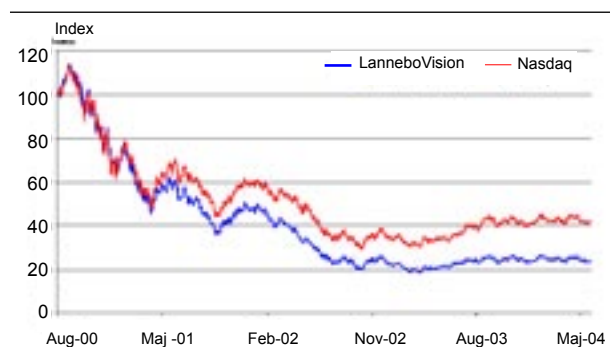
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 maj 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-05-31



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Vision är en aktivt förvaltd 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

Världens börser föll överlag under maj. Företagens kvartalsrapporter och ekonomisk statistik fortsatte komma in starkt. Det överskuggades dock av geopolitisk oro, med höga oljepriser som följd, samt att börsaktörerna förberedde sig på penningpolitisk åtstramning i USA och Kina.

Undantag från trenden med fallande börser fanns i Amerika, där breda index steg med 1,2 procent. Lägre dollar medförde att avkastningen i kronor blev -1,2 procent, vilket var jämbördigt med ledande aktiemarknader i Europa. Med hjälp av en stark avslutning på månaden noterade Nasdaq +3,5 procent eller +1,0 procent uttryckt i kronor. Det var teknologisektorns +4,9 procent som drev på uppgången. Europeiska teknologiaktier var oförändrade. De övriga sektorerna som fonden investerar i föll med upp till 4,1 procent i såväl USA som Europa.

Fonden noterade -1,2 procent. Liksom föregående månad förrycktes jämförelsen mot index av att effekten av olika måttidpunkt var ovanligt stor. Den underliggande utvecklingen i fonden var 0,3 procent bättre än Nasdaq. Fonden gynnades av innehaven i halvledarbranschen. Däremot hade de största innehaven, med undantag för Cisco, en makligare utveckling.

Enskilda innehavs utveckling

De aktier som rörde sig mest hade det gemensamt att de lämnade sina kvartalsrapporter under månaden. McDatas rapport straffades med en kursreaktion på -10,9 procent. Resultatet var visserligen i linje med prognosen, men även för innevarande kvartal bedöms det gå trögt. Innehavet var fondens i särklass minsta, och vi har utnyttjat kurssvackan till att köpa mer. Flera faktorer talar för att omsättning och resultat bottnar ut, såsom nya produkter, bättre kund- och produktmix samt avtagande prispress. Glädjeämnet var halvledarbolaget Marvell, som steg med 19,4 procent på sin rapport. Branschkollegan Analog Devices klättrade 11,2 procent på en lika stark rapport.

Inriktning kommande månad

Förändringarna i fonden var marginella under maj, och fondens struktur har bibehållits. Det betyder att teknologisektorn utgör dominerande inslag i fonden. Efterfrågan i sektorn gynnas dels av en global konjunkturåterhämtning, dels av uppdämd efterfrågan från inledningen av decenniet. Vi bedömer därigenom att vinsterna kommer att fortsätta utvecklas väl. Årets kursnedgång och höjda vinstprognoser har givit teknologiaktier betydligt attraktivare värdering än vid inngången av året.

De positiva faktorerna har överskuggats av behov av styrräntehöjningar och det osäkra geopolitiska läget. Placerares riskvillighet har därför minskat betänkligt. Det har drabbat riskfyllda placeringar, dit teknologiaktier kan räknas. Vi utesluter inte att riskaversion fortsätter att styra börsutvecklingen. Men med allt aptitligare värdering och stark vinstutveckling väljer vi att prioritera teknologisektorn framför hälsa, media och operatörer.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 maj 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

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

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Maj 2004	-1,2	-1,8	+0,7
031231-040531	-0,4	+5,9	+1,6
Sedan start ¹	-75,8	-38,2	-57,8

¹Lannebo Vision startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i maj

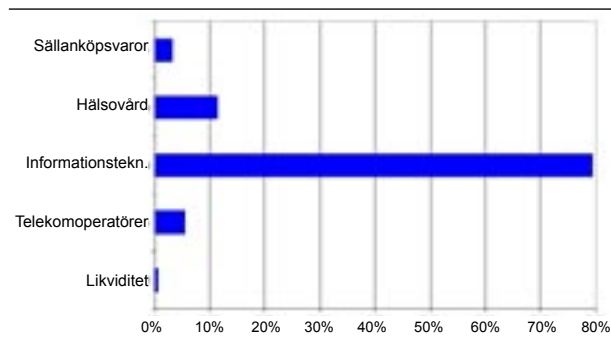
Köp netto

Telelogic
McData

Försäljningar netto

Dell
Nasdaq 100

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. Fondsparatet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.