

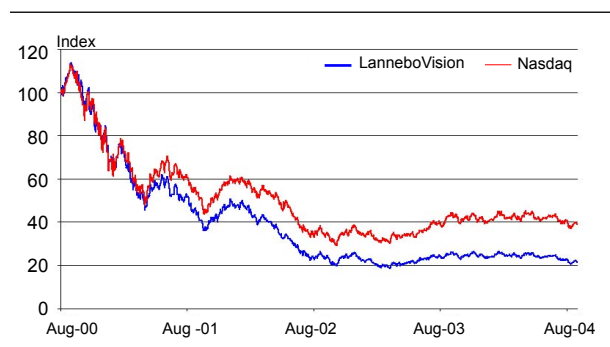
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 augusti 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

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



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Vision är en aktivt förvaltnad 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

Augusti blev en svängig månad på världens börser. Oljepriset dominerade börsaktörernas humör. I mitten av månaden nådde priset på ett fat råolja rekordnivån 46 dollar, innan det rekylerade tillbaka till 40 dollar. Börserna reagerade omvänt och inledde månaden svagt men avslutade bättre. Det räckte dock bara till att ett fåtal av världens ledande börser kunde uppvisa positiva tal. Emellertid medförde starkare krona att avkastningen i USA, Europa och Japan hamnade i intervallet -2,1 till -2,5 procent uttryckt i kronor. Nasdaq noterade -2,6 procent och -4,8 procent uttryckt i kronor. Bland sektorer fortsatte teknologi att utvecklas illa, -5,4 procent i USA och marginellt bättre i Europa. Media föll också. Däremot steg både hälsosektorn och teleoperatörerna något.

Andelskursen tappade 6,9 procent. Även om teknologiportföljen stod emot aningen bättre än sektorn i genomsnitt, så fick exponeringen genomslag i fonden. Dollarnedgången påverkade också negativt.

Enskilda innehavs utveckling

Svagast kursutveckling under månaden hade Interactive, -17,6 procent, efter att ökad konkurrens slagit hårdare mot tillväxt och lönsamhet. Bolaget har en ledande position på bokning via Internet av hotellrum och andra reserelaterade tjänster. Vi bedömer att den positionen går att försvara, och att förväntningarna på

tillväxten blivit för försiktiga. Inte heller Cisco Systems kvartalsrapport fick något bra mottagande. Trots att siffrorna kom in något över analytikernas prognoser, så föll aktien rejält och noterade -12,1 procent under augusti. Därmed bidrog aktien mest negativt till fondens avkastning.

Bästa aktie var Qualcomm (+8,6 procent). Aktien har utvecklats väl under en längre tid tack vare sin allt starkare ställning på mobiltelefonmarknaden. Även fondens asiatiska inslag, Samsung Electronics (+8,5 procent) och Taiwan Semiconductor (+4,3 procent), utvecklades väl.

Inriktning kommande månad

Under sommarmånaderna har konjunktursignalerna mattats av. Det negativa scenariot är att en lågkonjunktur står för dörren. Den positiva tolkningen är att världsekonomin mjuklandar, och behovet av kraftigt höjda räntor avtar. Vi lutar åt det sistnämnda. Konjunkturuppgången har varit beskedlig, och på både 1980- och 90-talet följdes lågkonjunkturen i början av decenniet av mjuklandning i mitten av decenniet.

I teknologisektorn sågs också avmattningssignaler. Flera mjukvarubolag fick svårare att ro hem sina order. Halvledarsektorn rapporterade om lageröverhäng här och var. Aktierna i dessa branscher har varit under press i år och trenden ned förstärktes under sommaren. Särskilt utsatt var aktierna i halvledarbranschen. Börsen befarar att en ny nedgång i branschkonjunkturen är på väg. Vi anser det sannolikt att en nedgång, om den inträffar, blir betydligt mildare än i tidigare cykler. Vi bedömer att de kraftiga kursfallen intecknar en besvärligare utveckling, och det finns därför förutsättningar för rekyl upp under slutet av året.

Några förändringar vidtogs under augusti, som inte påverkade sektorfördelningen i fonden nämnvärt. Till teknologiportföljen köptes bolag vars kurs hade fått oförtjänt mycket stryk under sommaren. Halvledarbolaget Silicon Labs samt testutrustningsföretaget Agilent blev nya innehav. Dessa finansierades genom avyttring av Marvell, som hade gått emot den fallande kurstrenden bland halvledarbolag. Inom hälsosektorn byttes Beckman-Coulter ut mot bioteknologibolaget Amgen. Kursutvecklingen för den förstnämnda har varit god i snart två år, medan lönsamheten återhämtats. Amgen-aktien däremot har trendat ned under en längre tid och diskonterar inte längre företagets tillväxtutsikter efter förtjänst.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 augusti 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

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

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Augusti 2004	-6,9	-0,6	-4,8
031231-040831	-11,1	+6,7	-5,3
Sedan start ¹	-78,4	-37,7	-60,6

¹Lannebo Vision startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i augusti

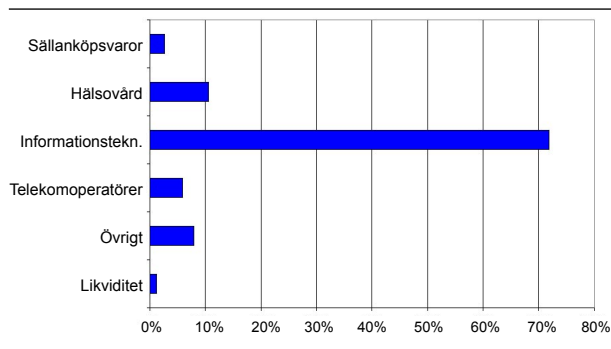
Köp netto

Agilent
Amgen
Qualcomm
Silicon Labs

Försäljningar netto

Beckman Coulter
Marvell

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 rekquireras 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.