

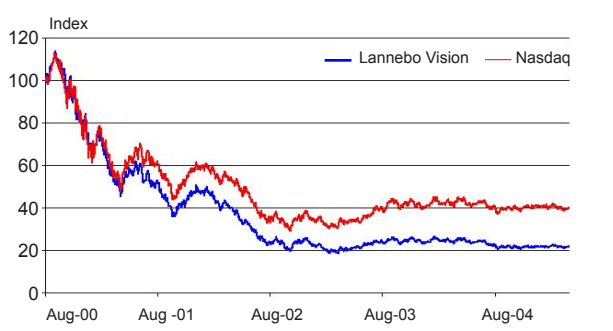
# Lannebo Vision

## Månadsrapport 31 mars 2005

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-03-31



### 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 uppvisade mer avvaktande utveckling under mars. I Europa noterade de största bolagen en marginell uppgång på 0,3 procent uttryckt i kronor. De flesta lokala marknader höll sig kring nollstrecket. Stockholmsbörsern följde mönstret väl. Amerikanska aktier utvecklades svagare. S&P 500 uppvisade -1,9 procent och Nasdaq -2,6 procent. Dollarns uppgång på 3,3 procent motverkade kurseffekten översatt i kronor.

Bland sektorer var trenderna snarlika oavsett geografisk tillhörighet. Media var enda sektor som uppvisade någon uppgång, stärkt av TV- och radiobolag. Hälsa tappade omkring en halv procent. Bioteknik och medicinsk teknik var förlorarna, medan tjänstebolagen utvecklades väl. Utvecklingen för teleoperatörerna var -1,5 procent i USA och -0,5 procent i Europa. Teknologi var svagaste sektor på -2,3 procent i USA och ändå aningen svagare i Europa. Halvledarna tyngde mest i USA och tjänstebolagen i Europa.

Andelskursen steg med 0,9 procent att jämföras med 0,6 procent för Nasdaq uttryckt i kronor. God utveckling i hälso- respektive mediadelen av portföljen hade gynnsam effekt på fonden.

### Enskilda innehavs utveckling

Förra månadens nykomling Express Scripts klättrade 15,5 procent på en bra rapport. Teva fortsatte stiga, +5,7 procent under mars. Halvledaraktierna var svagast. Silicon Labs noterade -16,5 procent, utan några nyheter kring bolaget, och Taiwan Semiconductor -9,1 procent.

### Inriktning kommande månad

De fundamentala faktorerna bakom börsens utveckling blev mer polariserade under mars. De främsta positiva argumenten är de starka balansräkningarna och kapitalflödet till börsern. Utdelningshöjningar och större återköpsprogram annonserades. Uppköpsaktiviteten har varit god i USA under hela året, pådriven av riskkapitalbolag som grupperar ihop sig och köper ut företag från börsern, vilket uppköpet av Sungard Data var exempel på. Fondens innehav Interactive lade bud på sökmotorföretaget AskJeeves. Företagsaffärer hade trögare start på året i Europa. Men i mars kan det ha lossnat, både på uppköps- och noteringsfronten. Sammantaget blev kapitalflödesargument starkare.

Mot det stod flera faktorer som dämpade börshumöret. Amerikanska styrräntor höjdes igen, till 2,75 procent. Det var ingen överraskning, tvärtom, men tonläget börjar skruvas upp, och kreditmarknaden diskonterar allt snabbare räntehöjningar. Obligatoräntorna steg också något, som en följd av ökad oro för att inflationen ska ta fart. Ännu kraftigare steg räntorna på företagsobligationer. I Europa föll visserligen obligatoräntorna. Anledningen var svagare konjunktursignaler i flera stora länder. Oljepriset steg till nya rekordnivåer. Allt sammantaget pekar mot mindre riskaptit och högre avkastningskrav.

Vår uppfattning har varit att börsutsikterna är försiktigt positiva. Den senaste månadens signaler medför att vi nyanserar bilden något. Det är för tidigt att befara lågkonjunktur och svag börs. På marginalen har dock riskerna tilltagit något.

Enda förändring i fonden var att halvledarutrustningsföretaget Novellus avyttrades.

# Lannebo Vision

## Månadsrapport 31 mars 2005

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/3	28/2
Dell	8,2	8,0
Cisco Systems	6,4	5,8
Microsoft	5,6	5,5
Samsung Electronics	4,7	4,7
Nasdaq 100	4,5	4,4
Affiliated Computer	4,2	3,9
Intel	3,9	3,9
Taiwan Semiconductor	3,5	3,6
Cerner	3,3	3,1
Teva Pharmaceutical	3,0	2,7
Amdocs	3,0	3,8
Johnson & Johnson	3,0	2,8
EMC	2,7	2,7
Comcast	2,7	2,5
Texas Instruments	2,7	2,7
Integrated Device Technology	2,6	2,6
Genzyme	2,6	2,5
Express Scripts	2,6	2,1
SAP	2,6	2,5
Telelogic	2,4	2,4
Tele2	2,4	2,4
Boston Scientific	2,3	2,5
Celestica	2,3	2,0
Univision Communications	2,2	2,0
Agilent Technologies	2,2	2,2
InterActiveCorp	2,1	2,0
Polycom	2,1	1,8
Silicon Labs	2,1	2,4
Veritas Software	2,1	2,0
Qualcomm	2,0	1,8
Amgen	1,8	1,8
McData A	1,5	1,5
Likviditet	1,2	1,2

### Avkastning (%)

Period	Vision <sup>1</sup>	AFGX <sup>2</sup>	Nasdaq <sup>3</sup>
Mars 2005	+0,9	+0,3	+0,6
041231-050331	+0,5	+5,9	-1,9
Sedan start <sup>1</sup>	-77,9	-27,5	-59,4

<sup>1</sup>Lannebo Vision startade 2000-08-04

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

<sup>3</sup>Uttryckt i kronor

### Större förändringar i mars

#### Köp netto

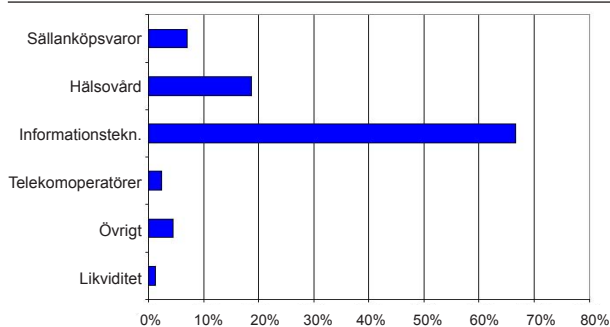
Polycom

#### Försäljningar netto

Amdocs

Novellus Systems

### 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](http://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.