

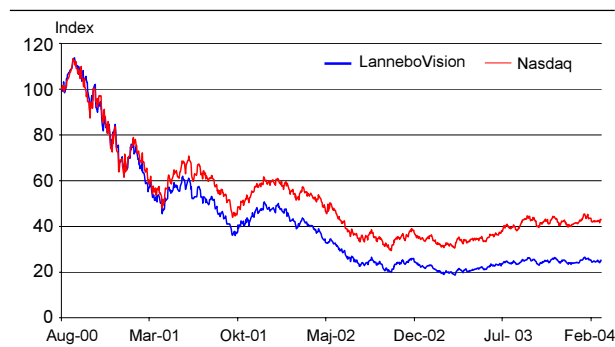
Lannebo Vision

Månadsrapport 29 februari 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-02-29



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

Med några undantag klättrade världens ledande börser vidare upp under februari. I USA steg breda index med 1 procent, och i Europa blev det i genomsnitt dubbelt upp. Bland de börser som föll återfanns Nasdaq, som tappade knappt 2 procent.

Bland sektorer var kontrasten skarp mellan USA och Europa. I USA steg teleoperatörerna med 2,0 procent tack vare uppköp i mobilbranschen. Hälsa ökade 0,7 procent. Media tappade 2,4 procent. Även för denna sektor var det en företagsaffär som blev tongivande, men med den skillnaden att det köpande bolaget Comcasts aktie tyngde sektorn efter sitt bud på Disney. Teknologi var svagaste sektor med en nedgång på 3,3 procent. Särskilt svaga var Internetbolag. I Europa var teknologi i stället bästa sektor med en uppgång på 5,7 procent. Media steg med 3,9 procent. Teleoperatörerna masade sig upp 0,2 procent, och hälsa backade lika mycket.

Fonden backade 1,2 procent. Nasdaq tappade 1,7 procent uttryckt i kronor. Portföljen klarade nedgången bland teknologiaktier hyfsat. Hälsoaktierna utvecklades väl. Däremot tyngde teleoperatörerna.

Enskilda innehavs utveckling

Sämsta aktie var Tele 2, vars rapport fick ett kyligt mottagande, -12,5 procent. Samma öde rönt fondens största innehav Cisco Systems, som backade 9,6 procent. Rapporten uppfyllde gott och väl marknadens prognoser, men avsaknad av spektakulär förbättring gillades inte av placerarna. Framöver kan det vara en fördel att slippa sådana överdrivna förväntningar, varför aktien fick fortsatt förtroende.

Bästa aktie var Cerner med 14,8 procent uppgång efter en utmärkt rapport. Qualcomm klättrade 8,9 procent efter att ha guidat upp prognoserna för innevarande kvartal. Nvidia steg med 5,7 procent innan den avyttrades inför rapporttillfället. Våra farhågor att lönsamhetsförbättringar kan komma att dröja bekräftades i rapporten. Branschkollegan Marvell ersatte Nvidia, och aktien steg efter att ha lämnat en stark rapport. Nytt innehav blev även Maxtor.

Inriktning kommande månad

Inget inträffade under månaden som rubbade vår i grunden positiva syn. Vi bedömer att stigande vinster fortsätter vara gynnsamt för utvecklingen på börserna. Fondens betoning på teknologisektorn ligger också kvar.

Det största hotet mot börserna är fortfarande snabbt stigande amerikanska styrräntor, men obefintlig inflation gör att centralbanken kan fortsätta sin kraftiga penningpolitiska stimulans av ekonomin ett tag till.

Lannebo Vision

Månadsrapport 29 februari 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	29/2	31/1
Dell	8,3	8,2
Nasdaq 100	7,7	7,5
Cisco Systems	7,4	7,9
Microsoft	6,0	6,1
Samsung	4,4	4,0
Affiliated Computer	3,8	4,2
Amdocs	3,7	3,6
Intel	3,6	3,6
Analog Devices	3,3	3,1
Agere Systems	3,1	2,9
Nextel	3,1	3,0
InterActiveCorp	3,0	2,9
SAP	3,0	3,1
Cerner	2,8	2,4
Beckman Coulter	2,8	2,8
Qualcomm	2,8	2,4
Veritas Software	2,7	2,8
AmerisourceBergen	2,7	2,5
Tele2	2,7	3,0
Electronic Arts	2,6	2,5
Hewlett-Packard	2,4	2,4
Marvell Technology Group	2,4	-
Taiwan Semiconductor	2,4	2,4
Maxtor	2,2	-
Novellus Systems	2,1	2,0
Telelogic	2,0	2,3
AstraZeneca	1,9	1,9
Celestica	1,9	1,8
Integrated Device	1,9	2,0
McData	1,5	1,5
Likviditet	0,3	4,2

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Februari 2004	-1,2	+3,7	-1,7
031231-040229	+3,7	+9,8	+3,1
Sedan start ¹	-74,8	-35,9	-57,2

¹Lannebo Vision startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i februari

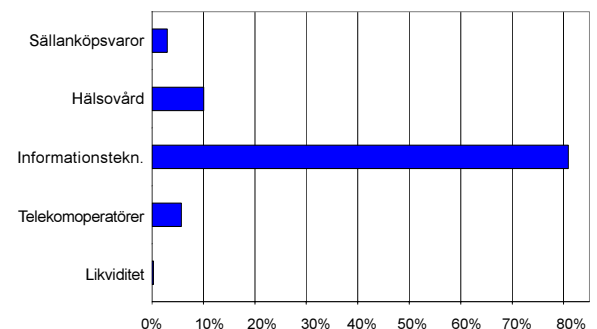
Köp netto

Marvell Tech
Maxtor

Försäljningar netto

NVIDIA
Telelogic

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.