

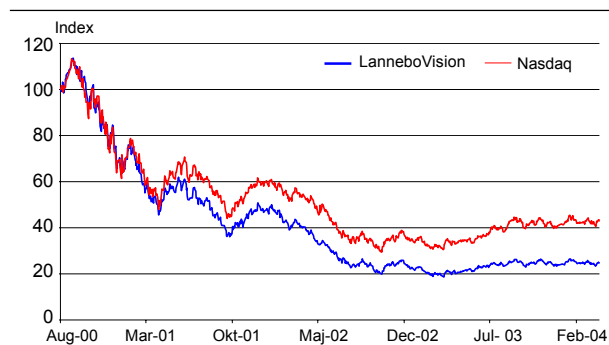
# Lannebo Vision

## Månadsrapport 31 mars 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-03-31



### 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

En närmast oavbruten uppgång på världens börser bröts under mars. Främsta orsak var terrorattacken i Spanien. Riskvilligheten bland placerare minskade, och oljepriset förblev fortsatt högt. Konjunktur-signalerna var heller inte entydigt starka.

I Europa föll kurserna med i genomsnitt 3,1 procent. Den svenska börser klarade sig något bättre med en nedgång på 1,5 procent. I USA tappade breda index 1,6 procent. Stigande dollar innebar oförändrad avkastning uttryckt i kronor. Nasdaq utvecklades snarlikt. Däremot klarade de sektorer fonden investerar i nedgången sämre. I USA föll teknologiaktierna med 2,7 procent, tyngda av halvledarbranschen. Hälsoaktierna tappade 4,2 procent. Läkemedelsbranschen var särskilt svag. Media tappade 2,2 procent medan teleoperatörerna höll emot hyfsat, ned 1,5 procent. I Europa var utvecklingen ändå svagare, med undantag av läkemedelsaktierna, vars nedgång stannade vid 1,6 procent.

Fonden backade med 1,6 procent. Nasdaq steg med 0,2 procent uttryckt i kronor. Förutom att fondens sektorer föll mer än Nasdaq, tyngde några innehav i teknologisektorn utvecklingen.

### Enskilda innehavs utveckling

De största negativa resultatbidragen kom från Maxtor, Agere och Telelogic. Aktierna tappade 23, 18 respektive 14 procent. Maxtor verkar ha drabbats av produktionsproblem, varpå innehavet avyttrades. Agere vinstvarnade. Aktien behölls, då händelsen snarare är att beteckna som ett hack i kurvan. Telelogic föll som en effekt av att storägare och företagsledning sålde aktier. Insiderförsäljningar kan vara en varningsklocka, men orderingång tyder snarare på att verksamheten fortsätter att utvecklas väl och vi valde att öka på innehavet.

Bästa aktie var Electronic Arts, som steg med 13 procent. Marknaden för dataspel synes ha utvecklats över förväntan under det första kvartalet. Affiliat Computer stärktes 7 procent på goda ordersiffror. Samsung klättrade 6 procent. Företaget signalerar att flera av verksamheterna har startat året starkt.

### Inriktning kommande månad

Vi betecknar utvecklingen i mars som en andhämtningspaus. Rekylen startade redan i mitten av januari för teknologisektorn. Under den tiden som kurserna har fallit, har vinstprognoserna skruvats upp. Värderingstalen har därmed blivit mer attraktiva. Det är fortfarande högre förväntningar på teknologibolag än företag i andra sektorer, men skillnaden har minskat. Stark vinsttillväxt motiverar högre värdering. Fondens betoning på teknologi är därför intakt.

För börser som helhet står vi fast vid vår positiva grundsyn. Det låga ränteläget är positivt för aktier. Konjunkturen har sannolikt passerat skedet med kraftiga upprevideringar av prognoser. Det kan ha bidragit till den återhållsamma börsutvecklingen under den senaste tiden. Men det betyder inte att ekonomierna slutar växa. Tvärtom, vi bedömer att den ekonomiska tillväxten blir gynnsam för vinstutvecklingen i företagen, vilket också är positivt för börser.

Risken att världsekonomin mattas av rejält finns. Vår uppfattning är dock att konjunkturen har kommit till en punkt där uppgången inte så lätt bryts. Risk för nya terrorattacker finns, och det är dessvärre något vi tvingas ha med i beräkningen.

### Lannebo Fonder AB

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15  
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundservice: +46(0)8-5622 5222  
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se

# Lannebo Vision

## Månadsrapport 31 mars 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

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

### Avkastning (%)

Period	Vision <sup>1</sup>	AFGX <sup>2</sup>	Nasdaq <sup>3</sup>
Mars 2004	-1,6	-1,5	+0,2
031231-040331	+2,1	+8,1	+3,3
Sedan start <sup>1</sup>	-75,2	-36,9	-57,1

<sup>1</sup>Lannebo Vision startade 000804

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

<sup>3</sup>Uttryckt i kronor

### Större förändringar i mars

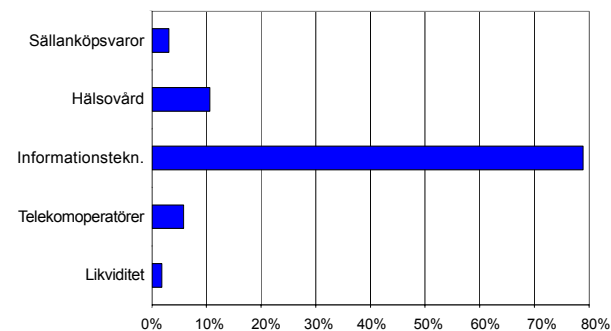
#### Köp netto

Telelogic  
Integrated Device  
Celestica

#### Försäljningar netto

Hewlett Packard  
Maxtor  
McData

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