

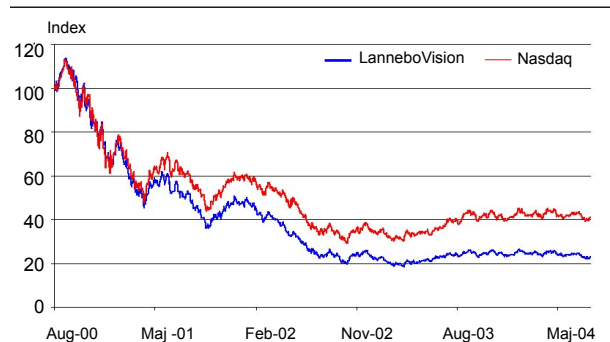
# Lannebo Vision

## Månadsrapport 31 juli 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-07-31



### 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

Juli blev en besvärlig månad på börsen. Nasdaqs  $-7,8$  procent var det största fallet under en enskild månad sedan 2002 och den sämsta julimånaden i Nasdaqs historia. Fallen blev mindre, upp till 5 procent, för övriga större börser världen över. Anledningen var främst att rapporterna för det andra kvartalet inte uppskattades. Fortsatt oro för terror och kraftig oljeprisuppgång inverkar också negativt.

Teknologiaktier var svaga,  $-7,5$  procent i USA och  $-12,0$  procent i Europa. Fler företag, inte minst i mjukvarubranschen, varnade inför denna rapportssäsong jämfört med de närmast föregående. Dessutom var de framtidsutsikter som bolagen lämnade mindre starka än vad börsaktörerna hade hoppats på. Bland övriga sektorer som fonden investerar i var det bara amerikanska teleoperatörer som steg.

Fondens utveckling var  $-6,8$  procent, vilket kan jämföras med  $-5,8$  procent för Nasdaq uttryckt i kronor. De stora innehaven höll överlag emot väl men kunde inte väga upp kursfallen bland de övriga.

### Enskilda innehavs utveckling

Endast fyra innehav noterade kursuppgångar under månaden. Telelogic ( $+3,1$  procent) och Cerner ( $+1,6$  procent) belönades för goda rapporter. Microsoftak-

tien steg på nyheter om att en större del än väntat av bolagets överskottslikviditet ska komma aktieägarna tillgodo. Dellaktien brukar klara oroliga tider bättre än andra teknologiaktier, och det bidrog positivt att bolaget skruvade upp sin vinstprognos.

Bland förlorarna utmärkte sig två bolag: Agere  $-46,8$  procent och Veritas  $-31,1$  procent. I övrigt återfanns förlorarna bland halvledarinnehaven. Agere guidade ned innevarande kvartal rejält och aktien störtök. Vi bedömer att marknaden diskonterar ett värsta scenario och att aktien är värd betydligt över börskursen. Veritas varnade i början av månaden. Marknadens dom är att konkurrensen kommer att bli problematisk. Det verkar vara en alldeles för negativ reaktion. Bolaget är fortfarande mycket lönsamt och vinstprognoserna sänktes betydligt mindre än kursen.

### Inriktning kommande månad

Endast marginella förändringar i vissa befintliga innehav vidtog under juli. Trots den svaga kursutvecklingen i teknologi fortsätter vi att betona sektorn. Även om rapporterna inte mottogs väl, var de överlag inte svaga. Tvärtom, de flesta bolag slog prognoserna och vinsttillväxten var återigen hög, inte minst i teknologisektorn. Börsen befarar dock att raden av extremt starka kvartalsresultat går mot sitt slut, att företagen inte längre systematiskt kommer att överträffa prognoserna. En sådan normalisering förefaller realistisk, liksom att förväntningarna på det innevarande kvartalet har ställts ned något, inte minst av rent säsongsmissiga skäl. Av samma skäl ser vi fram emot en slutspurt på året. Dessutom håller den ekonomiska drivkraften i USA på att skifta över från privat konsumtion till investeringar i maskiner och utrustning. Den bilden var tydlig under det andra kvartalet.

Placerares riskvillighet har dock minskat. Det har drabbat teknologiaktier. Vi utesluter inte att den trenden fortsätter att styra börsutvecklingen. Kursfallen har dock resulterat i attraktivare värdering. Detta i kombination med god vinstutveckling gör att vi väljer att prioritera teknologisektorn framför hälsa, media och teleoperatörer.

# Lannebo Vision

## Månadsrapport 31 juli 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

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

### Avkastning (%)

Period	Vision <sup>1</sup>	AFGX <sup>2</sup>	Nasdaq <sup>3</sup>
Juli 2004	-6,8	-1,8	-5,8
031231-040731	-4,5	+7,3	-0,4
Sedan start <sup>1</sup>	-76,8	-37,3	-57,0

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

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

<sup>3</sup>Uttryckt i kronor

### Större förändringar i juli

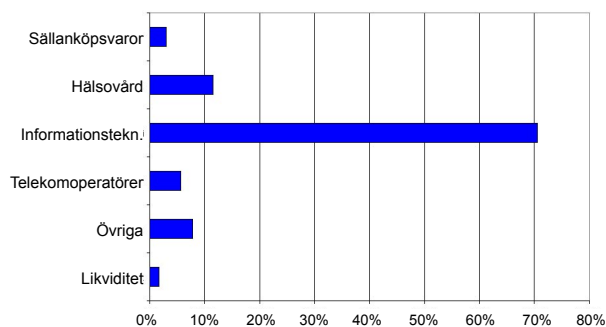
#### Köp netto

McData

#### Försäljningar netto

Dell  
SAP

### 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](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.