

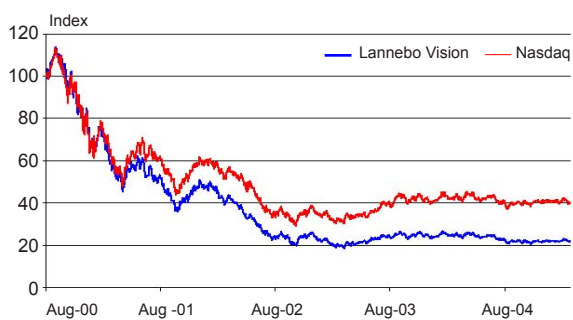
Lannebo Vision

Månadsrapport 28 februari 2005

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-02-28



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

Aktiemarknaderna fortsatte stiga under februari. Både i USA och i Europa var uppgången några procentenheter. Nasdaqbörsen hängde dock inte riktigt med. Obligationsräntorna steg och oljepriset rekylerade upp mot 50 dollar igen. Oljeaktier blev därigenom bästa sektor. Bland de sektorer fonden investerar i var hälsosektorn bäst. I USA föll aktierna i mediasektorn, och teknologisektorn orkade inte heller följa med i uppgången trots god hjälp av halvledarbranschen. Internetbolagen och kommunikationsutrustningsbranschen hade det dock motigare. I Europa halkade teleoperatörerna efter.

Andelskursen sjönk med 1,4 procent. De stora innehaven backade, medan halvledaraktierna utvecklades starkt. Nasdaq noterade -2,5 procent uttryckt i kronor.

Enskilda innehavs utveckling

Vinnaraktierna återfanns bland halvledarbolagen. Novellus var allra bäst, men även Samsung Electronics och Taiwan Semiconductor utvecklades väl. De stora innehaven backade något. Varken Dells eller Cisco Systems kvartalsrapport fick något vidare gehör, då de "bara" kom in ungefär i linje med förväntningarna. Interactive hörde också till de aktier som föll vid kvartalsrapporttillfället, då framtidsutsikterna inte bedömdes vara tillräckligt bra.

Inriktning kommande månad

Vi har inte ändrat uppfattning om börs eller konjunktur. Börsutsikterna är försiktigt optimistiska tack vare stigande vinster och starka balansräkningar. Stärkta av detta börjar näringslivet gå på offensiven. Förvärsaktiviteten har intensifierats. Vi bedömer att det är en trend som förstärks. Vinstutvecklingen har varit mycket stark i snart två år. Det fjärde kvartalet utgjorde inget trendbrott, utan det amerikanska näringslivet noterade till och med ändå något bättre tillväxt jämfört med det närmast föregående kvartalet. Däremot är det mycket som talar för att vinstökningstakten mattas av under innevarande år. Analytikernas prognoser pekar mot en halvering av vinsttillväxten, till 10 procent. Företagen själva var också försiktiga i sina uttalanden för 2005. Det medförde att analytikerna snarare justerade ned sina framtidsprognoser, trots att det fjärde kvartalet överlag var något bättre än förväntat.

Några förändringar vidtogs i fonden. Men huvudinriktningen på teknologi har inte ändrats. Bland teknologibolag tillkom EMC och Texas Instruments. EMC är ledande företag inom datalagring. Det förväntas höra till de snabbare växande teknikområdena. Vinstutvecklingen i EMC gynnas också av lönsamhetsförbättringar. Texas Instruments är ett av de största halvledarföretagen. Tecken på att lager-svackan i branschen är över gör aktien intressant. Inom hälsosektorn köptes Express Scripts. Det är ett tjänsteföretag, vars huvudverksamhet är att som mellanhand mellan läkemedelsbolag och olika kundgrupper dämpa sjukkostnadsutvecklingen. Dessa företag får en viktigare roll i presidentens nya hälsovårdsplan. Nextel, som är under uppköp av teleoperatörskollegan Sprint, avyttrades. Det gjorde även Electronic Arts. Företaget är ledande på dataspel. Aktien har utvecklats mycket starkt. Detta i kombination med den avmattning som sannolikt sker inför lanseringen av tredje generationens spelhårdvara, gjorde att vi bedömde att förväntningarna på företaget hade drivits upp för högt.

Lannebo Vision

Månadsrapport 28 februari 2005

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

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

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Februari 2005	-1,4	+4,5	-2,5
041231-050228	-0,5	+5,6	-2,5
Sedan start ¹	-75,1	-27,7	-59,9

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i februari

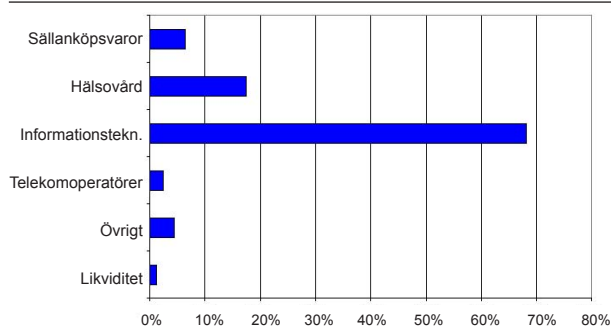
Köp netto

EMC Corp
Express Scripts
Texas Instruments

Försäljningar netto

Electronic Arts
Nasdaq 100
Nextel

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.