

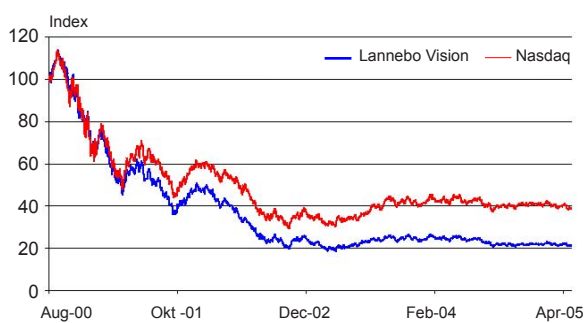
# Lannebo Vision

## Månadsrapport 30 april 2005

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-04-30



### 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

April blev en besvärlig börs månad. Ledande börser föll med mellan 1,0 och 5,8 procent. I USA tappade S&P 500 2,0 procent. Nasdaq föll med 3,9 procent. Dollarn steg med 0,9 procent, vilket hjälpte amerikanska aktiers utveckling uttryckt i kronor. Europeiska aktier sjönk med 1,7 procent. Stockholmsbörsen tappade 3,5 procent.

Bakgrunden till den oroliga börsutvecklingen var svagare konjunktursignaler och missnöje med kvartalsrapporterna. Ekonomisk statistik har kommit in något under förväntan i flera fall, inte minst i Europa. Däremot anser vi att rapporterna höll måttet. I USA steg företagsvinsterna, bland de bolag som hittills har rapporterat, med 14 procent, vilket var bättre än väntat. Framtidsutsikterna var en aning återhållsamma. Men det mönstret känns igen från fjolåret.

Farhågorna för konjunkturen styrde sektorutvecklingen. Hälsa steg med 3,4 procent. Media var svagaste sektor. I USA uppgick fallet till 4,9 procent och i Europa 3,8 procent. Teknologi sjönk med 4,0 procent i USA och 2,5 procent i Europa.

Fonden tappade 4,1 procent. Det kan jämföras med nedgången på 3,1 procent för Nasdaq, uttryckt i kronor. Mer än hela differensen berodde på olika

avstämmningstillfällen. Justerat för det var differensen 0,3 procent till fondens fördel, vilket förklarades av uppgångar i flera av hälsoinnehaven.

### Enskilda innehavs utveckling

Bäst utveckling hade Cerner, som steg med 7,9 procent. Bolaget rapporterade godkänt, och aktien hjälptes av den goda utvecklingen i hälsosektorn. Bland teknologibolagen steg EMC, Microsoft och Taiwan Semiconductor på sina rapporter. Sämst utvecklades Telelogic. Aktien föll med 19,8 procent, då marginalerna under det första kvartalet inte nådde förväntningarna. Aktien försvarade sin plats i fonden, eftersom vi förväntar oss fortsatt lönsam tillväxt för företaget. Hårdvarubranschen var generellt pressad, vilket spillde över på Dell, fondens största innehav, som sjönk med 10,4 procent. Aktien stod därigenom för det största negativa bidraget till fonden.

### Inriktning kommande månad

Förra månaden nyanserade vi börsutsikterna något, då vi bedömde att riskerna hade tilltagit. Den bilden står fast. Positiva argument är företagens starka finanser. Negativa argument är mattare konjunktur, där stigande amerikanska styrräntor och höga oljepriser är orosfaktorer.

Exponeringen i teknologi drogs ned något, då Amdocs och Silicon Laboratories avyttrades. Kompletteringar skedde i några innehav där kursfallen bedömdes ha varit överdrivna. Nytt innehav blev EchoStar, vars verksamhet är TV via satellit. De konkurrerar således med kabel-TV och har fördelen av ett bättre erbjudande, fler kanaler till lägre pris. Vi förväntar oss rejäla marginallyft när verksamheten mognar och skalfördelar framträder, vilket gör aktien attraktiv.

# Lannebo Vision

## Månadsrapport 30 april 2005

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/4	31/3
Dell	7,9	8,2
Cisco Systems	6,5	6,4
Microsoft	6,2	5,6
Samsung Electronics	4,7	4,7
Intel	4,2	3,9
Affiliated Computer	4,1	4,2
Cerner	3,9	3,3
Taiwan Semiconductor	3,8	3,5
Johnson & Johnson	3,3	3,0
Teva Pharmaceutical	3,2	3,0
EMC	3,1	2,7
Genzyme	2,9	2,6
Express Scripts	2,9	2,6
Texas Instruments	2,8	2,7
Amgen	2,7	1,8
Comcast	2,7	2,7
SAP	2,7	2,6
Qualcomm	2,6	2,0
Boston Scientific	2,5	2,3
Integrated Device Tech.	2,5	2,6
Tele2	2,4	2,4
Veritas Software Corp	2,3	2,1
Univision Communications	2,3	2,2
InterActiveCorp	2,2	2,1
Echostar Communications	2,2	-
Polycom	2,2	2,1
Agilent Technologies	2,2	2,2
Telelogic	2,1	2,4
Celestica	2,1	2,3
Nasdaq 100	2,0	4,5
McData	1,3	1,5
Likviditet	1,2	1,2

### Avkastning (%)

Period	Vision <sup>1</sup>	AFGX <sup>2</sup>	Nasdaq <sup>3</sup>
April 2005	-4,1	-3,5	-3,1
041231-050430	-3,6	+2,2	-4,9
Sedan start <sup>1</sup>	-78,8	-30,1	-60,8

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

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

<sup>3</sup>Uttryckt i kronor

### Större förändringar i april

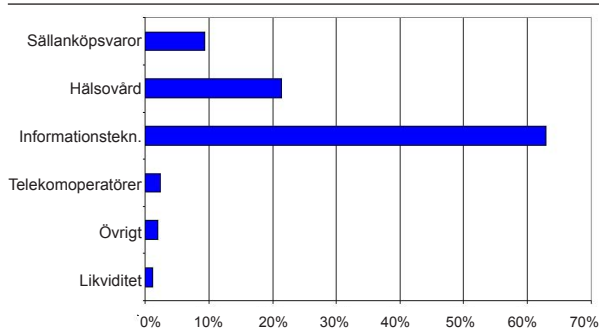
#### Köp netto

Echostar Communications  
Amgen  
Qualcomm  
Veritas

#### Försäljningar netto

Nasdaq 100  
Silicon Laboratories  
Amdocs

### 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.