

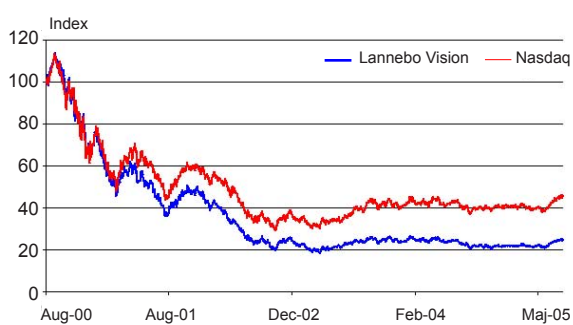
Lannebo Vision

Månadsrapport 30 juni 2005

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-06-30



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

Det första halvåret karaktäriserades av kraftigt högre oljepris och dollar samt lägre obligationsräntor. Världens börser utvecklades överlag väl uttryckt i kronor med avkastningstal på 10 procent eller mer. Bakom den siffran döljer sig dock svagt fallande börser i USA. Justerat för den kraftiga dollaruppgången blev den amerikanska utvecklingen ändå i nivå med europeiska börser. Nedgången i USA såg länge ut att bli betydligt värre. Fram till maj föll kurserna på oro över att styrräntehöjningar och det allt högre oljepriset skulle orsaka en allvarigare konjunkturavmattning. Riskaversionen började tillta. Farhågorna lindrades under försommaren varpå det mesta av kursfallen återhämtades.

Bland de sektorer fonden investerar i var hälsa den enda som steg (+2,7 procent) i USA. Teknologi, teleoperatörer och media föll med mellan 6,0 och 11,0 procent. Liknande relationer sektorerna emellan rådde i Europa, även om avkastningstalen var högre i lokala valutor.

Fonden steg med 13,6 procent. Uppgången var valutastyrd. I lokal valuta har kurserna i genomsnitt varit något ned. Det kan jämföras med Nasdaq, vars utveckling var 11,5 procent uttryckt i kronor. I lokal valuta noterades börser dock -5,5 procent. Fondens gynnades av exponeringen i halvledarbranschen, som återhämtade en del av kursvackan ifjol, samt några tjänsteföretag i hälsoskiktet.

Fondens placeringar

Teknologi var fortsatt största sektor. Exponeringen drogs ned från 68,8 till 62,3 procent. Fem av inne-

haven avyttrades. Tre nya företag tillkom. Även den minsta sektorn teleoperatörerna reducerades genom att fonden accepterade uppköpserbjudandet på Nextel. Media ökades på från 4,5 till 9,2 procent genom två nya investeringar. Den största ökningen skedde i hälsa, där fyra nya innehav tog plats. Andelen av fonden ökade från 13,1 till 23,5 procent.

Viktiga förändringar

De största innehaven fick förnyat förtroende i fonden. Undantaget var Nasdaq-100 positionen, som avyttrades successivt. Bland större försäljningar märktes Electronic Arts. Aktien hade haft en stark utveckling, och det fanns risk för besvikelser inför lanseringen av nästa generation spelkonsoler. Även Amdocs hade uppvisat god kursutveckling, varpå avkastningspotentialen bedömdes ha infriats. Största nya investering var datalagringsföretaget EMC. Den goda tillväxten värderades inte efter förtjänst enligt vår mening. Johnson & Johnson är ett diversifierat hälsoföretag med ledande ställning på många områden. Detta synnerligen välskötta företag bedöms klara av mattare konjunktur utmärkt.

Enskilda innehavs utveckling

Cerner fortsatte den goda utvecklingen från ifjol och blev fondens bästa innehav under hela perioden med en uppgång på 28,0 procent. Bland nya innehav utmärkte sig hälsotjänstebolaget Express Scripts mest positivt. Aktien steg med 35,5 procent. McData fortsatte gå kraftigt. Aktien noterades -31,0 procent. Investeringar fortsatte oroa av konkurrensbilden. Förvärvet av konkurrenten CNT spädde på farhågorna. Vi bedömer kurspotentialen som betydande mot bakgrund av lanseringar av nya produkter och en ledande positionen på marknaden.

Framtiden

Vår bedömning från årsskiftet har inte ändrats. Börsutsikterna är balanserade, och det som väger över åt det positiva hållet är tecken på att näringslivets försiktighet släpper. På marginalen synes investeringsviljan i teknologi ha styrkts något. Ökad förvärvsaktivitet har också noterats. Börsföretagens vinstnivåer och finansiella ställning har förbättrats ytterligare från redan mycket goda nivåer. Fallande realräntor sänker dessutom avkastningskraven.

Hoten fortsätter komma från kraftigare avmattning i den amerikanska ekonomin än vad vi förutspår. Höga oljepriser och fortsatta styrräntehöjningar skulle kunna orsaka detta. På längre sikt är obalanserna i den amerikanska ekonomin ett frågetecken.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 maj 2005

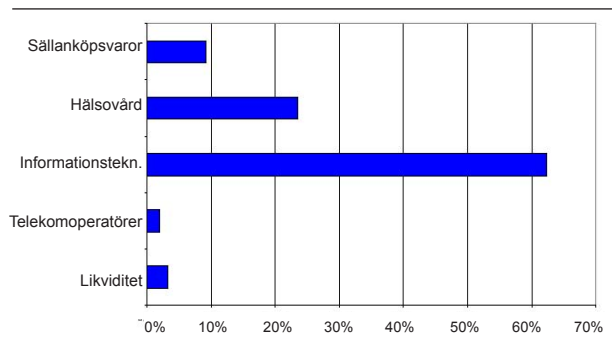
Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

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

Branschfördelning



Större förändringar i maj

Köp netto

Molina Healthcare

Försäljningar netto

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Juni 2005	+4,2	+3,7	+4,4
041231-050630	+13,6	+11,6	+11,5
Sedan start ¹	-75,0	-23,6	-54,1

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	0,1
Totalrisk, %	17,8
Tracking error, %	6,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	2,9
Omsättningshastighet, ggr (041231)	0,6
Fondförmögenhet, mkr (050630)	446

Sharpe kvot. Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Totalrisk. Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Tracking error. Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

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