

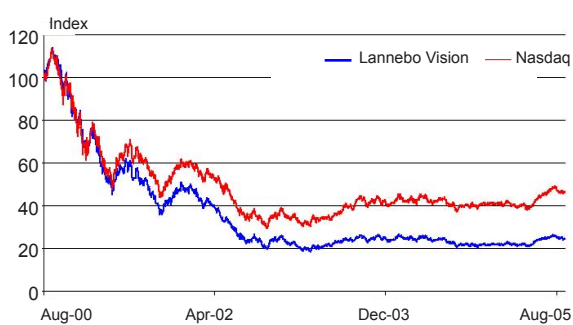
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 augusti 2005

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-08-31



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

Efter en hyfsat stark utveckling under kvartal två, rekylerade Nasdaq under månaden som gick. Förstärkningen i USD som skedde under kvartal två avstannade. Oljans ständigt högre prisnoteringar under månaden höll tillbaka aktiekurserna. Generellt sett så var utfallen i kvartal två rapporterna bra eller mycket bra. Undantag från regeln var Dells och Ciscos rapporter, där förväntningarna hade ställts upp för högt. Deras rapporter tillsammans med ständigt högre oljeprisnoteringarna räckte för att knäcka uppgången i Nasdaq som hållit i sig sedan mitten av april. Fonden backade med 5 procent, varav 2 procent var valutakursrörelse. Nasdaq var omräknat till svenska kronor också ner 5 procent.

Viktiga förändringar

Det har varit en händelserik första månad för mig som förvaltare. Dells och Ciscos rapporter, som var sämre än väntat, fick jag i knät bara efter några dagar på jobbet. I övrigt så var det få bolag i fonden som kom med rejäla överraskningar, varvid min tid mestadels har gått åt till att sätta mig in i fondens innehav, men framför allt i potentiellt nya innehav. Som en följd av detta så har försäljningar i fonden uppgått till ca 18 procent av värdet vid månadsskiftet, 6 bolag har lämnat fonden två innehav har minskats. Likviditeten har ökat i fonden. Nya innehav i fonden är AstraZeneca, Audiodev, Biacore och America Movil.

AstraZeneca tror vi inte har fått fullt erkännande för sin starka utveckling. De viktigaste produkterna växer tvåsiffrigt, patentutgångar har AstraZeneca till del bakom sig och sist men inte minst så är värderingen inte avskräckande vare sig på absolutnivå eller jämfört med konkurrenter. Samtidigt är bolagets kassaflöde starkt.

Fondens innehav i Tele2 har halverats och istället har vi adderat America Movil, ledande mobiloperatör i Latinamerika. Värderingarna är jämförbara, men America Movils försäljning väntas växa med 30 procent och vinst per aktie med 50 procent, vilket kan jämföras med Tele2 som har en förväntad försäljningstillväxt på 11 procent och en fallande vinst per aktie i 2005.

Enskilda innehavs utveckling

Under månaden som gick delades InterActiveCorp upp i två aktier: InterActiveCorp och Expedia. De bolag som uppvisade en skarp kursuppgång under sommaren tog en paus. McData fortsatte dock och var upp nära 10 procent i augusti. Andra bolag som bidrog positivt var Express Script, +8 procent, AudioDev +8 procent, Microsoft +6 procent, och Telelogic som var upp nära +6 procent. Bland de aktier som inte bidrog till fonden i månaden, var som tidigare nämnts, Dell -12 procent, Cisco -8 procent, men även EMC -8 procent och Expedia -8 procent, hade en sämre utveckling.

Framtiden

Under månaden kommer omläggning av fonden att fortgå. Största delen av tiden går åt till att leta nya kandidater till fonden. Börserna runtom har fortsatt förutsättningar för att kunna gå bra. Tillväxten är god, bolagens vinster och kassaflöden är starka. Just nu är det största orosmomentet var oljepriset tar vägen och ifall konsumtionen i USA blir lidande. Redan har bland annat Dell och Wal-Mart antytt att de ser tecken på att konsumenter i USA inte mäktar med det allt högre bensinpriset. Temporärt kan detta hålla tillbaka Nasdaq under hösten.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 augusti 2005

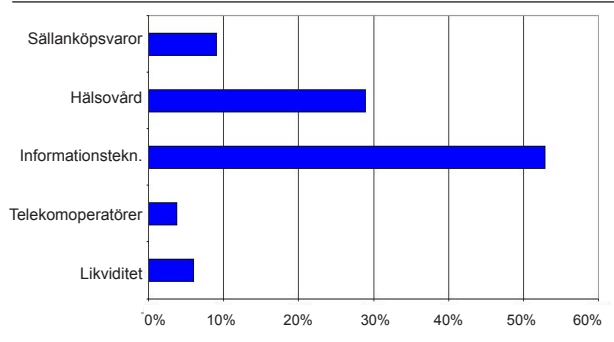
Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/8	31/7
Dell	7,5	8,4
Microsoft	6,3	5,8
Cisco Systems	6,3	6,7
Samsung	5,1	5,1
Cerner	5,0	4,7
AstraZeneca	4,9	-
Affiliated Computer	4,2	3,9
Amgen	3,6	3,5
Taiwan Semiconductor	3,6	3,6
Texas Instruments	3,5	3,3
Express Scripts	3,5	3,0
Genzyme Corp	3,3	3,4
Teva Pharmaceutical	3,2	3,0
EMC Corp	2,9	3,0
Qualcomm	2,8	2,7
Johnson & Johnson	2,8	2,8
SAP	2,7	2,7
Symantec	2,5	2,6
Comcast	2,5	2,4
Telelogic	2,3	2,0
America Movil	2,3	-
Echostar Communications	2,2	2,0
Univision Communications	2,2	2,2
McData	2,1	2,0
Tele2	1,4	2,2
Biacore Int	1,4	-
Boston Scientific	1,3	2,3
Audiodev	1,2	-
InterActiveCorp	1,2	2,5
Expedia	1,1	-
Likviditet	6,0	2,5

Branschfördelning



Större förändringar i augusti

Köp netto	Försäljningar netto
AstraZeneca	Intel
Audiodev	Boston Scientific
Biacore	Molina
America Movil	Celestica
	Integrated Device
	Dell

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Augusti 2005	-5,0	-1,3	-4,2
041231-050831	+11,4	+16,3	+12,8
Sedan start ¹	-75,5	-20,4	-53,6

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärdens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	-0,1
Totalrisk, %	17,9
Tracking error, %	4,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	-1,2
Omsättningshastighet, ggr (041231)	0,6
Fondförmögenhet, mkr (050831)	424

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 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.