

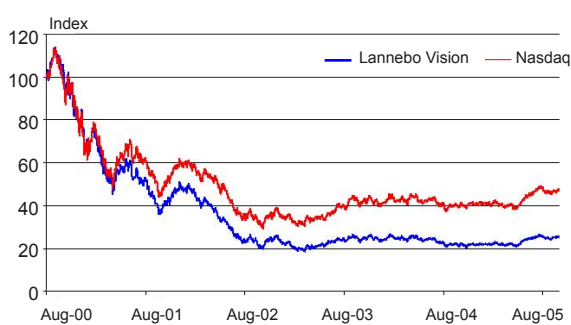
Lannebo Vision

Månadsrapport 30 september 2005

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-09-30



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

Månaden som gick fylldes av oro kring de kraftiga orkaner kring USA:s sydkust, vilka förutom människotragedier, också gav efterdyningar och oro på börserna i USA. Under månaden var svängningarna på Nasdaq ganska stora, men slutade oförändrad. USD återhämtade sig då marknaden stärktes i sin syn att centralbanken i USA fortsätter höja styrräntorna. Centralbanken höjde också styrräntan med en kvarts procent. Fonden återhämtade mycket av nedgången från i augusti, och var upp 4,5 procent att jämföra med Nasdaq, som i lokala valutor var oförändrad men i svenska kronor steg 2,7 procent.

Viktiga förändringar

Förändringsarbetet har fortskridit under månaden. Fonden har haft högre likviditet under månaden, framför allt för att öka flexibiliteten och handlingsutrymmet. En något högre grad av oro på den amerikanska marknaden, med orkaner och fortsatta styrräntehöjningar, gav ytterligare stöd till valet att ligga med något högre kassa. Under månaden har Dell och Boston Scientific sålts. Mot slutet av månaden såldes även Cisco. Tele2 har också gradvis minskats och avsikten är att resterande delar av innehavet säljs av i närtid.

Under månaden har investeringar gjorts i Arris Group, Eltek, Tandberg Television, Flir och Verisign. Medan Verisign fick en dålig start, så har Arris, Eltek

och Tandberg fått en god start och synen på bolagen och möjlighet till god avkastning på innehaven har stärkts ytterligare.

Eltek levererar innovativa elförsörjningslösningar till kommunikationsutrustning. Bolaget vinner marknadsandelar och aktien är lågt värderad. Tandberg Television har en stark position inom nätverksutrustning för High Definition TV och IP-TV. Arris Group är positionerad mot det som kallas Triple-play, att leverera telefoni, datakommunikation och television i ett och samma utbud till konsument. Även Tandberg gynnas av denna förändring i marknaden. Flir är världsledande inom industriell termografi, dvs infraröd teknik som används i värmekameror. Verisign tillhandahåller tjänster inom säker handel över Internet och kommunikation. Bolaget hanterar omkring 30 procent av alla e-handelstransaktioner som sker dagligen i USA.

Enskilda innehavs utveckling

Bästa aktie i september var America Movil, +19 procent. Qualcomm gick upp 16 procent. Qualcomm, tillsammans med Texas Instruments har fått stanna i fonden, då deras exponering mot GSM och 3G mobiltelefonmarknaden är stark. Cerner, som är det största innehavet inom hälsovård, är egentligen ett mjukvaruföretag som levererar lösningar till sjukhus. Den har fått vara kvar, och bidrog med +14 procent i månaden. Audiodev har bidragit positivt, +9 procent.

Aktier som gick sämre var bland annat Expedia, -10 procent, Verisign, -9 procent, Microsoft, -3 procent. Verisign fick stryk av att bolaget reviderade ner sin försäljningsprognos för kvartal tre och fyra (oförändrad vinstprognos för kvartal tre).

Framtiden

Den marknadsoro som återfanns i början av september har gradvis ebbat ut och indikatorer i USA förblir starka. Få bolag har hittills behövt vinstvarna inför kvartal tre. Snarare har bolag inom t.ex. halvledarsektorn reviderat upp sin syn på kvartal tre. Förväntningarna på marknaden är höga, men förutsättningar för att Nasdaq kommer gå bättre än under hösten är goda. Arbetet fortskrider på att ta fram nya kandidater till fonden.

Lannebo Vision

Månadsrapport 30 september 2005

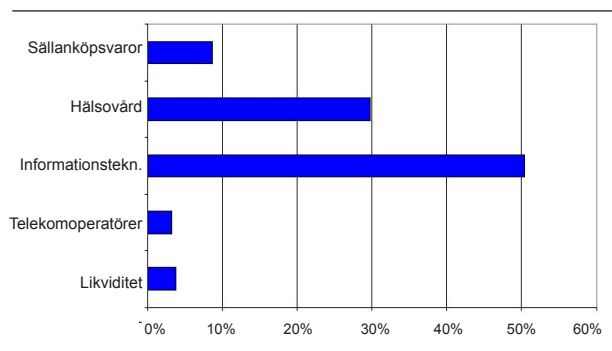
Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/9	31/8
Microsoft	5,9	6,3
Cerner	5,5	5,0
Samsung	5,4	5,1
AstraZeneca	5,0	4,9
Affiliated Computer	4,4	4,2
Express Scripts	3,7	3,5
Texas Instruments	3,6	3,5
Taiwan Semiconductor	3,6	3,6
Amgen	3,5	3,6
Genzyme Corp	3,3	3,3
Teva Pharmaceutical	3,3	3,2
Qualcomm	3,2	2,8
EMC Corp	2,8	2,9
Johnson & Johnson	2,8	2,8
SAP	2,8	2,7
Symantec	2,7	2,5
Flir	2,6	-
America Movil	2,6	2,3
Biacore	2,6	1,4
Arris Group Inc	2,5	-
Comcast	2,3	2,5
Telelogic	2,2	2,3
Verisign	2,2	-
Univision Communications	2,1	2,2
Echostar Communications	2,1	2,2
McData	1,9	2,1
Audiodev	1,6	1,2
Tandberg Television	1,5	-
Eltek	1,5	-
InterActiveCorp	1,2	1,2
Expedia	0,9	1,1
Tele2	0,6	1,4
Likviditet	3,8	6,0

Branschfördelning



Större förändringar i september

Köp netto

Arris Group
Eltek
Tandberg Television
Flir
Verisign

Försäljningar netto

Dell
Boston Scientific
Cisco
Tele2

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
September 2005	+4,5	+5,7	+2,7
041231-050930	+16,4	+23,0	+15,6
Sedan start ¹	-74,4	-15,8	-52,4

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	0,2
Totalrisk, %	17,1
Tracking error, %	4,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	5,3
Omsättningshastighet, ggr (050630)	0,4
Fondförmögenhet, mkr (050930)	437

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.