

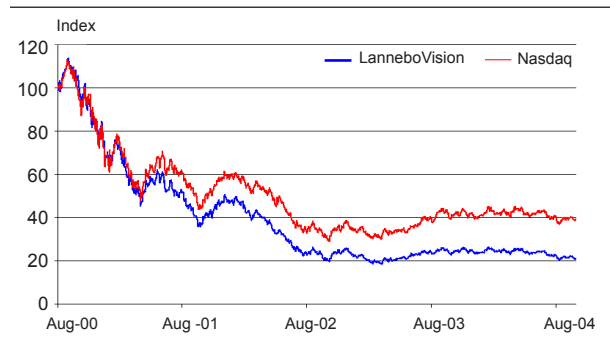
Lannebo Vision

Månadsrapport 30 september 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-09-30



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Vision är en aktivt förvaltnad 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

September är statistiskt den sämsta månaden på många börser. Ingredienser för en negativ utveckling fanns även detta år med fler vinstvarningar än på åtskilliga kvartal och rekordhöga oljepriser. De flesta börser skakade dock av sig dåliga nyheter. Det låg måhända i förväntningarna efter den svaga utvecklingen under sommarmånaderna.

I USA steg S&P 500 med 0,9 procent. Svagare dollar medförde att avkastningen blev -2,2 procent uttryckt i kronor. Nasdaq var oförändrad uttryckt i kronor. Europeiska börser steg i genomsnitt med 0,8 procent uttryckt i kronor och något mer i lokala valutor. Stockholmsbörsen hörde till vinnarna med en uppgång på 3,3 procent.

Bland sektorer steg teknologi mest, 2,9 procent i USA och hela 8,0 procent i Europa pådrivet av god utveckling i kommunikationsutrustning. Hälsa var sämsta sektor på -1,9 procent i USA, som en följd av problem i flera av läkemedelsbolagen. I Europa var läkemedelsbranschen oförändrad.

Andelskursen sjönk med 1,8 procent. Dollarns nedgång låg bakom fallet. Hälsaaktierna tappade i kurs och övriga innehav hade en svagt positiv utveckling.

Enskilda innehavs utveckling

Sämsta aktie var halvledarbolaget Agere med ett kursfall på 15,3 procent. Bolaget guidade ned utsikterna för det fjärde kvartalet. En positiv effekt var att krafttag ska tas mot företagets alltför höga kostnadskostym. Största negativa portföljbidrag svarade Electronic Arts för. Aktien sjönk med 8,1 procent. Bästa innehav var Analog Devices och Telelogic, som klättrade 14,7 respektive 15,2 procent.

Inriktning kommande månad

Under det tredje kvartalet har konjunktursignalerna mattats av. Det negativa scenariot är att en lågkonjunktur står för dörren. Den positiva tolkningen är att världsekonomin mjuklandar, och behovet av kraftigt höjda räntor avtar. Vi lutar åt det sistnämnda. Den ekonomiska politiken är fortfarande expansiv.

Avmattningstendenserna i teknologisektorn fortsatte under september. Halvledarbolagen rapporterade om behov av att dra ned färdigvarulagren. Aktierna i branschen har varit under press tidigare i år. Börsen befarar att en ny nedgång i branschkonjunkturen är på väg. Vi anser det sannolikt att en nedgång, om den inträffar, blir betydligt mildare än i tidigare cykler. Vi bedömer att de kraftiga kursfallen in-tecknar en besvärligare utveckling. Tecken på det kunde skönjas under september, då några bolag som vinstvarnade såg kursen stiga. Det finns därför förutsättningar för rekyl upp under slutet av året. Det fjärde kvartalet brukar vanligtvis ha ett gynnsamt säsongsmönster för teknologibolag. Företagskundernas investeringar tar fart efter sommarstiltjen. Detta år är dessutom avskrivningsreglerna extra förmånliga, vilket kan bidra till att investeringsviljan stiger. Konsumentelektronik blir ett allt viktigare område för sektorn. Efterfrågan på dessa produkter får draghjälp av julhandeln. Inriktningen på teknologisektorn har därför bibehållits.

Lannebo Vision

Månadsrapport 30 september 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/9	31/8
Dell	9,6	9,4
Microsoft	7,6	7,5
Cisco Systems	7,0	7,1
Nasdaq 100	6,7	7,9
Affiliated Computer	5,3	5,2
Samsung	4,5	4,4
Amdocs	3,5	3,2
Nextel	3,4	3,3
Cerner	3,3	3,4
Qualcomm	3,3	3,2
Analog Devices	3,2	2,8
Electronic Arts	3,1	3,4
Intel	3,0	3,1
AmerisourceBergen	3,0	3,1
SAP	3,0	2,8
Telelogic	2,9	2,5
Tele2	2,5	2,6
InterActive Corp	2,5	2,6
Taiwan Semiconductor	2,2	2,3
Silicon Labs	2,2	2,2
McData	2,1	2,2
Amgen	2,1	2,2
Agilent Technologies	2,1	2,0
Novellus Systems	2,1	1,8
Teva Pharmaceutical	1,9	2,0
Celestica	1,9	2,1
Veritas Software	1,9	1,8
Integrated Device	1,5	1,7
Agere Systems	1,1	1,3
Likviditet	1,8	1,2

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
September 2004	-1,8	+3,3	+0,0
031231-040930	-12,8	+10,2	-5,2
Sedan start ¹	-78,8	-35,7	-60,6

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

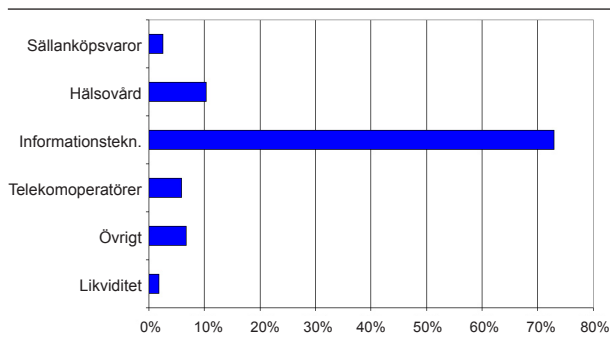
Större förändringar i september

Köp netto

Försäljningar netto

Nasdaq 100

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.