

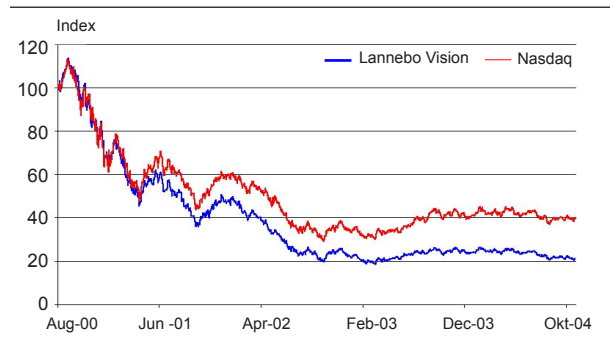
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 oktober 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-10-31



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

Börserna steg överlag i Europa och USA under oktober. I USA steg S&P 500 index med 1,4 procent. Nasdaq var ändå bättre med en uppgång på 4,1 procent. Men dollarn fortsatte försvagas, och uttryckt i kronor blev utfallen -1,3 respektive +1,3 procent. I Europa steg kurserna med 0,9 procent.

Bland sektorer utmärkte sig hälsa som svagast, -2,2 procent i USA. Den viktiga läkemedelsbranschen noterade -2,0 procent i USA och -2,8 procent i Europa. Bästa sektor i USA var media, +5,9 procent, och i Europa teleoperatörer, +4,7 procent. Teknologi var också en bra sektor med kursuppgångar på 5,2 procent i USA och 4,0 procent i Europa. Mjukvara och halvledare hörde till vinnarbranscherna bland teknologibolagen.

Andelskursen ökade 0,9 procent. I genomsnitt steg teknologiplaceringarna, medan övriga sektorportföljer var ungefär oförändrade. Fallande dollar drog dock ned avkastningen.

Enskilda innehavs utveckling

Kursvinnarna fanns bland teknologibolagen. En tredjedel av dessa, sju stycken, klättrade med tvåsiffriga procenttal. Det vägdes delvis upp av att nästan lika många innehav i sektorn föll, och att de allra största innehaven inte rörde sig i någon större omfattning. Bäst var McData med en uppgång på 24,2 procent, och den var även den aktie som bidrog mest till avkastningen i fonden. Veritas rusade upp med 20,3 procent, tack vare en kvartalsrapport som var bättre än väntat. Halvledarbolaget Integrated Device steg med 21,1 procent, sedan investerarna tolkat bolagets rapport som att det värsta av lagersvackan verkar vara över. Samma tolkning rönt inte Silicon Labs rapport, och aktien föll med 12,8 procent. Även Tele2 levererade en rapport som inte motsvarade förväntningarna. Aktien dök 11,9 procent.

Inriktning kommande månad

Vår bedömning från föregående månad är intakt. Världsekonomin mattas av utan att en lågkonjunktur inträffar, då den ekonomiska politiken fortfarande är väldigt expansiv. Under månaden har konjunktur-signalerna stämt väl med den uppfattningen. Det ekonomiska nyhetsflödet har dock dominerats av företagens kvartalsrapporter. I USA faller tillväxttakten för vinsterna efter fyra urstarka kvartal. Fortfarande är vinsttillväxten långt över 10 procent, men det är realistiskt att räkna med ensiffriga tillväxttal under nästa år. Placerarna verkar beredda på det. Trots att bolagens egna utsikter för den närmaste framtiden snarare skruvades ned under rapportperioden, steg aktiekurserna något. Den trenden var särskilt tydlig inom halvledarbranschen, vilket stödjer vår konklusion från förra månaden att det finns förutsättningar för en rekyl upp under slutet av året. Fonden har därför behållit sin struktur.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 oktober 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/10	30/9
Dell	9,2	9,6
Microsoft	7,5	7,6
Cisco Systems	7,1	7,0
Nasdaq 100	6,8	6,7
Affiliated Computer	5,1	5,3
Samsung	4,4	4,5
Amdocs	3,8	3,5
Nextel	3,6	3,4
Qualcomm	3,4	3,3
Cerner	3,3	3,3
Intel	3,2	3,0
SAP	3,2	3,0
Analog Devices	3,1	3,2
Telelogic	3,1	2,9
AmerisourceBergen	3,0	3,0
Electronic Arts	3,0	3,1
McData	2,6	2,1
InterActiveCorp	2,4	2,5
Taiwan Semiconductor	2,3	2,2
Agilent Technologies	2,3	2,1
Veritas Software	2,2	1,9
Tele2	2,2	2,5
Celestica	2,1	1,9
Amgen	2,0	2,1
Novellus Systems	1,9	2,1
Silicon Labs	1,9	2,2
Teva Pharmaceutical	1,9	1,9
Integrated Device	1,8	1,5
Agere Systems	1,2	1,1
Likviditet	0,7	1,8

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Oktober 2004	+0,9	+0,0	+1,3
031231-041031	-11,9	+10,2	-4,0
Sedan start ¹	-78,6	-35,7	-60,1

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

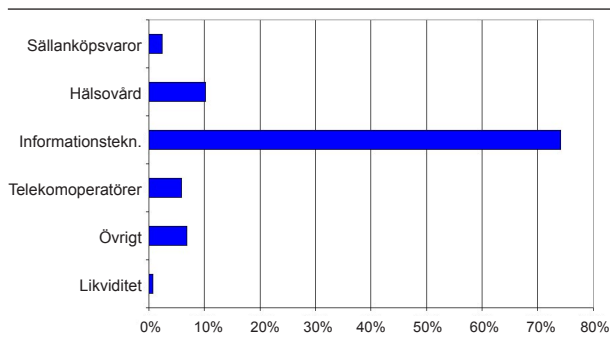
³Uttryckt i kronor

Större förändringar i oktober

Köp netto

Försäljningar netto

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.