

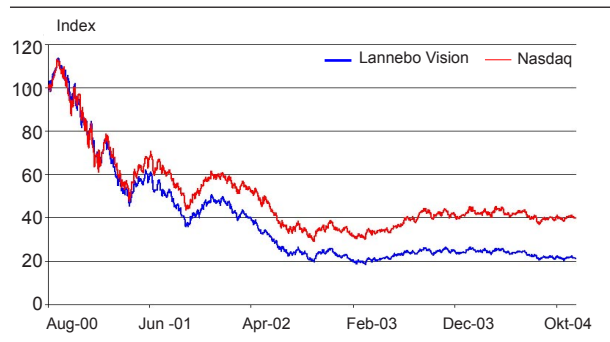
Lannebo Vision

Månadsrapport 30 november 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-11-30



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

Det var uppåt på börserna i november. Ledande aktiemarknader klättrade upp till 5 procent. Vissa marknader, såsom den svenska och Nasdaq, maktade med ändå något mer. Drivkrafterna bakom uppgången var utgången av det amerikanska presidentvalet samt fallande oljepris.

Även på valutamarknaden var rörelserna stora. Dollarn fortsatte försvagas mot andra valutor och tappade cirka 5 procent mot kronan. Men kronan var även stark mot euron. Dollarns fall drevs av det amerikanska bytesbalansunderskottet och behoven att låna utomlands. Goda konjunktursignaler i USA hjälpte inte valutan, inte heller svagare signaler från flera europeiska ekonomier. Däremot blev det effekt på marknadsräntorna, som steg i USA och föll i Europa.

Bland sektorer var teknologi och teleoperatörer starkast på båda sidor av Atlanten. Hälsosektorn hängde inte med upp, tyngd av läkemedelsbolagens fortsatta besvärigheter.

Andelskursen steg med 0,5 procent. De flesta innehaven steg i kurs med undantag av några teknologibolag. Dollarfallet hade dock negativ inverkan på andelskursen. Nasdaq steg med 0,9 procent uttryckt i kronor. Nedgångarna bland några av teknologiak-

tierna låg bakom den sämre relativa utvecklingen. Övriga tre sektorportföljer gick utmärkt men deras ringa vikt i fonden reducerade det positiva portföljbidraget.

Enskilda innehavs utveckling

Fonden hade god hjälp av att det största innehavet Dell steg med 16 procent, som en följd av en robust rapport för det tredje kvartalet. Cerner steg i paritet med Dell. Liksom många tjänstebolag i hälsosektorn gynnades aktien av den amerikanska valutgången.

De aktier som föll levererade kvartalsrapporter som inte riktigt motsvarade förväntningarna. Dit hörde McData (-15 procent), Agilent (-8 procent) och Analog Devices (-8 procent). Särskilt den förstnämnde hade utvecklats väl månaderna före, vilket kan ha förstärkt kursreaktionen på rapporten.

Inriktning kommande månad

Vi har inte ändrat fondens inriktning under månaden, utan den är positionerad mot en bredare återhämtning inom teknologi. Den inriktningen har inte varit framgångsrik under året. Tvärtom började kurserna vika i vintras, som en följd av oro för att terrorhot och stigande oljepriser skulle kunna hålla tillbaka efterfrågan. Börsens nervositet visade sig riktig, då rapporterna för det andra kvartalet inte levde upp till förväntningarna inom branscher som halvledare och mjukvara. Vår uppfattning är att avmattningen var tillfällig. Stöd för det framkom i rapporterna från mjukvarubolagen under det tredje kvartalet, medan svackan i halvledarbranschen verkar hålla i sig en bit in på nästa år. Aktierna har dock överlag reagerat väl på den senaste rapportperioden.

Världskonjunkturen mattas men det mesta tyder på att en lågkonjunktur inte är förestående. Både penningpolitik och finanspolitik är expansiv och kraftiga åtstramningar torde inte ske när konjunkturen ändå försvagas. Företagen har bantat kraftigt, och finanserna har sällan varit i så gott skick. Sammantaget anser vi att återhämtningen av efterfrågan inom teknologi fortsätter.

Lannebo Vision

Månadsrapport 30 november 2004

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/11	30/10
Dell	9,6	9,2
Nasdaq 100	7,0	6,8
Microsoft	6,9	7,5
Cisco Systems	6,8	7,1
Affiliated Computer	5,3	5,1
Samsung	4,4	4,4
Amdocs	3,9	3,8
Nextel	3,8	3,6
Cerner	3,7	3,3
Telelogic	3,2	3,1
SAP	3,2	3,2
Intel	3,2	3,2
Electronic Arts	3,1	3,0
AmerisourceBergen	3,0	3,0
Analog Devices	2,8	3,1
InterActiveCorp	2,6	2,4
Tele2	2,5	2,2
Qualcomm	2,5	3,4
Taiwan Semiconductor	2,3	2,3
Veritas Software	2,2	2,2
McData	2,1	2,6
Celestica	2,1	2,1
Amgen	2,1	2,0
Agilent Technologies	2,0	2,3
Novellus Systems	1,9	1,9
Teva Pharmaceutical	1,9	1,9
Silicon Labs	1,8	1,9
Integrated Device	1,7	1,8
Agere Systems	1,3	1,2
Likviditet	0,7	0,7

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
November 2004	+0,5	+5,9	+0,9
031231-041130	-11,5	+16,7	-3,1
Sedan start ¹	-78,5	-31,9	-59,7

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

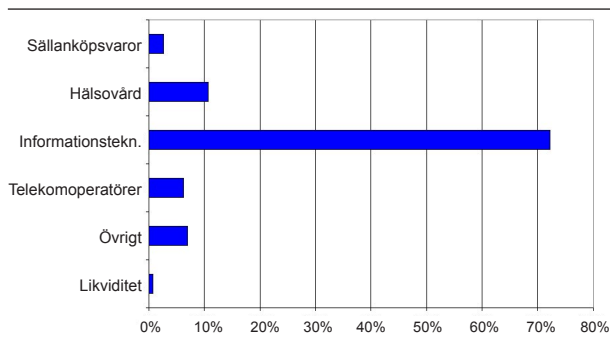
Större förändringar i november

Köp netto

Försäljningar netto

Dell
Qualcomm

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.