

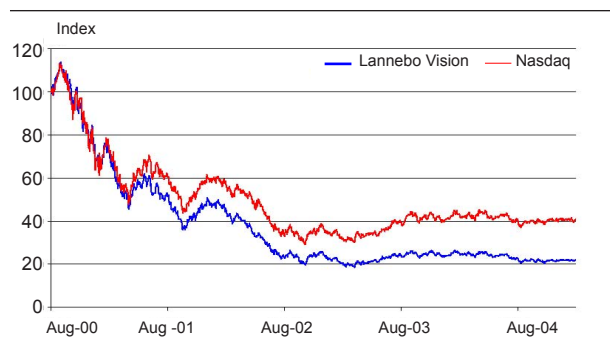
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 januari 2005

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-01-31



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

Världens börser uppvisade blandad utveckling under januari. I Europa steg kurserna med i genomsnitt 1,6 procent. Sverige hängde inte riktigt med i uppgången. I USA föll kurserna, -2,5 procent på S & P 500 och hela -5,2 procent på Nasdaq. Valutakursrörelserna jämnade ut jämförelsen. Kronan föll mot de flesta valutor, särskilt mot dollarn som återtog 5,0 procent. Amerikanska räntor steg förutom på de allra längsta löptiderna, medan europeiska obligationsräntor föll.

Nedgången i USA inföll när kvartalsrapporterna började strömma in på allvar. Generellt sett var det fjärde kvartalet, bland dem som hittills har rapporterat, något bättre än prognos. Men guidningen inför framtiden var en aning försiktig, och analytikernas samlade estimat drogs ned något. Trenden förbättrades dock mot slutet av månaden. Ingen av sektorerna stod emot nedgången i USA: Media -3,0, hälsa -3,2, teknologi -5,2 och teleoperatörer -7,6 procent.

Andelskursen steg med 0,9 procent. Det kan jämföras med -0,4 procent för Nasdaq uttryckt i kronor. Med något undantag klarade sig både teknologi- och hälsoportföljen relativt väl, medan operatörs- och mediainnehaven tappade något mer än sina sektor-genomsnitt.

Enskilda innehavs utveckling

Tecken på att lagersvackan i halvledarbranschen håller på att böttna ur framkom under månaden. Det var inte tillräckligt för att branschen i sin helhet skulle utvecklas bättre än teknologisektorn. Men flera av fondens innehav gynnades, inte minst Samsung, som steg med 10,0 procent. Allra bäst utveckling hade Amdocs. Aktien klättrade 14,3 procent tack vare en stark kvartalsrapport. Förlorare var McData, som tappade hela 31,9 procent. Trots att förvärvet av Computer Network inte skedde till något högt pris, blev borsreaktionen kall.

Inriktning kommande månad

Vi har inte ändrat uppfattning om börs eller konjunktur. Börsutsikterna är försiktigt optimistiska tack vare stigande vinster och starka balansräkningar. Stärkta av detta börjar näringslivet gå på offensiven. Förvärvsaktiviteten har intensifierats. Under månaden annonserades två helamerikanska jätteaffärer, där Procter & Gamble köper Gillette och teleoperatören SBC köper kollegan AT & T. Vi bedömer att det är en trend som kommer att fortsätta och att den är gynnsam för börsutvecklingen.

Fondens sektorinriktning ändrades marginellt. Teknologi var fortsatt dominerande sektor, ett beslut som fick stöd av att majoriteten av de innehav som har rapporterat har motsvarat förväntningarna väl. Polycom blev nytt innehav i sektorn. Företaget är ledande på kommunikationsutrustning för tele- och videokonferenser, en bransch med god tillväxt. Mot bakgrund av stigande marginaler och urstarka finanser blev aktien efter kursfallet i början av året köpvärd. Hälsa och media ökades på. Nya innehav blev de båda medicinteknikbolagen Boston Scientific och Johnson & Johnson. Den förstnämndes värdering framstår som attraktiv. Den sistnämnde är ett jätteföretag, som i jämförelse med läkemedelsbolagen sticker ut vad gäller stabil tillväxt. Nykomling i mediasektorn blev kabelTVbolaget Comcast. Aktierna i branschen har länge hållits tillbaka av oro för konkurrens från bl.a. telebolag. Vår bedömning är att det dröjer innan operatörerna blir allvarliga konkurrenter.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 januari 2005

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/1	31/12
Dell	8,2	9,7
Nasdaq 100	6,5	6,9
Cisco Systems	6,0	6,7
Microsoft	5,7	6,7
Samsung Electronics	4,3	4,5
Affiliated Computer	4,0	5,2
Amdocs	3,8	3,8
Intel	3,5	3,1
Electronic Arts	3,4	3,9
Taiwan Semiconductor	3,3	2,4
Nextel	3,2	3,9
Cerner	3,0	3,7
Johnson & Johnson	2,7	-
Teva Pharmaceutical	2,6	2,0
Genzyme Corp	2,5	2,2
Boston Scientific	2,4	-
Integrated Device Technology	2,4	1,7
Comcast	2,4	-
SAP	2,3	3,1
Tele2	2,3	2,4
Silicon Labs	2,2	2,1
InterActiveCorp	2,1	2,9
Novellus Systems	2,1	1,9
Veritas Software	2,1	2,7
Telelogic	2,1	2,5
Univision Communications	2,0	1,6
Celestica	2,0	1,9
Agilent Technologies	2,0	2,1
Polycom	1,9	-
Qualcomm	1,9	2,5
Amgen	1,8	2,9
McData	1,6	2,4
Likviditet	1,8	1,8

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Januari 2005	+0,9	+1,0	-0,4
Sedan start ¹	-77,8	-30,9	-58,8

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärdens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Större förändringar i januari

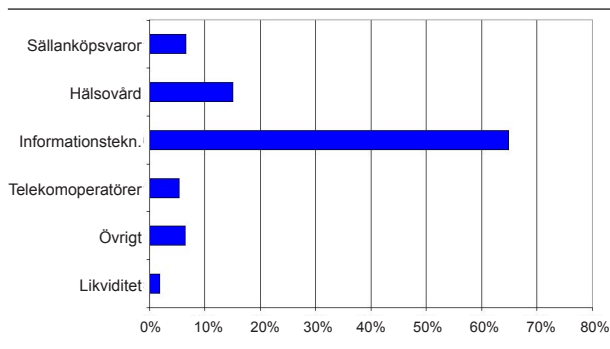
Köp netto

Johnson&Johnson
Boston Scientific
Comcast
Polycom
Taiwan Semiconductor

Försäljningar netto

Amerisource Bergen

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.