

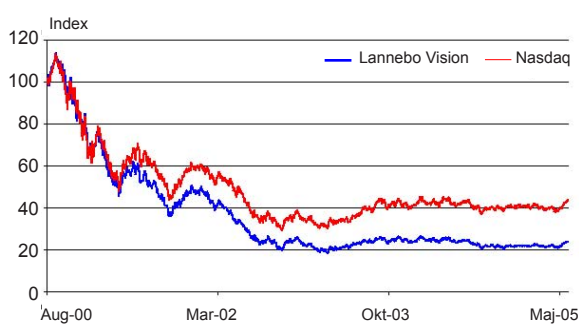
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 maj 2005

Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-05-31



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 aktiemarknader tog ut svängarna under våren. En svag april följdes av en riktigt bra börs-månad i maj. Farhågorna kring den amerikanska konjunkturen mildrades. Den ekonomiska statistiken tolkades att vara lagom stark, att ekonomin kommer att kunna växa utan att inflationen riskerar att ta fart. Konjunktursignaler i Europa var svagare än förväntat. Statsobligationer gynnades och räntan på 10-åriga löptider föll med mellan 0,1 och 0,2 procentenheter såväl i USA som i Europa. Dollarn fortsatte klättra och steg med 4,3 procent mot kronan.

Breda europeiska aktieindex steg med 3,8 procent uttryckt i kronor. Stockholmsbörsen hörde till vinnarna med en uppgång på 5,3 procent. Breda index i USA steg något mindre i lokal valuta, 3,0 procent. Uttryckt i kronor utvecklades amerikanska aktier bäst, tack vare dollareffekten. Ännu starkare var Nasdaq, som steg med 7,6 procent uttryckt i dollar. Teknologi var bästa sektor efter uppgångar på 7,7 procent i USA och 10,6 procent i Europa. Hälsa, media och teleoperatörer kunde inte riktigt hänga med i den positiva trenden. Men de tre sektorerna registrerade ändå positiv avkastning.

Fonden steg med 13,2 procent. Det kan jämföras med Nasdaqs 12,2 procent uttryckt i kronor. Skillnaden beror på olika mättidpunkter. Den underliggande utvecklingen var jämbördig. Samtliga teknologinnehav steg i kurs, och merparten med tvåsiffriga tal.

Enskilda innehavs utveckling

Bästa aktie var McData, +28,1 procent. Aktien hade utvecklats svagt tidigare år på farhågor om att konkurrensen blivit övermäktig. Kvartalsresultatet blev därför en lättnad för investerarna, då prognoserna infriades någorlunda. Dell rapporterade ett solitt kvartal, som börserna uppskattade. Aktien steg med 15,0 procent, och hade därigenom den största positiva effekten på fondens resultat. Sämsta aktie var Boston Scientific, -8,1 procent. Företaget drog ned vinstprognosen. Men även efter det framstår aktien som alltför lågt värderad för en ledare i en bransch med god lönsamhet och tillväxt.

Aktierna i Agilent såldes när kursen reagerade positivt på ett svagt kvartalsbokslut.

Inriktning kommande månad

Amerikansk statistik har varit gynnsam på sistone. Det kom i ett viktigt läge, då investerare hade börjat bli oroliga för en allvarlig konjunkturavmattning. Det kan också förklara varför kursreaktionerna blev så kraftiga. Vår bedömning är att bilden inte har förändrats mycket. Utsikterna är balanserade. Risk för mattare konjunktur kvarstår. Centralbanken kommer att fortsätta höja styrräntorna. Men de positiva argumenten, främst företagets starka finanser, kvarstår också.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 maj 2005

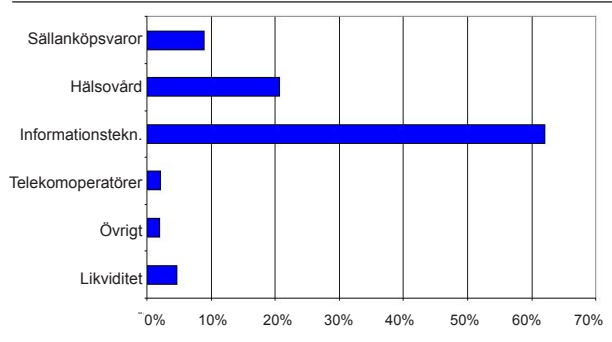
Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/5	30/4
Dell	8,3	7,9
Cisco Systems	6,7	6,5
Microsoft	5,8	6,2
Samsung Electronics	4,5	4,7
Intel	4,5	4,2
Cerner	4,1	3,9
Affiliated Computer	3,9	4,1
Taiwan Semiconductor	3,7	3,8
Teva Pharmaceutical	3,2	3,2
EMC Corp	3,1	3,1
Johnson & Johnson	2,9	3,3
Texas Instruments	2,9	2,8
Genzyme Corp	2,8	2,9
Amgen	2,7	2,7
Express Scripts	2,7	2,9
Integrated Device Technology	2,7	2,5
Veritas Software	2,6	2,3
Qualcomm	2,6	2,6
SAP	2,6	2,7
Comcast	2,5	2,7
InterActive Corp	2,3	2,2
Polycom	2,2	2,2
Telelogic	2,1	2,1
Boston Scientific	2,1	2,5
Tele2	2,1	2,4
Celestica	2,1	2,1
Univision Communications	2,1	2,3
Echostar Communications	2,0	2,2
Nasdaq 100	2,0	2,0
McData	1,6	1,3
Likviditet	4,6	1,2

Branschfördelning



Större förändringar i maj

Köp netto	Försäljningar netto
-	Agilent

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Maj 2005	+13,2	+5,3	+12,2
041231-050531	+9,1	+7,6	+6,8
Sedan start ¹	-76,0	-26,3	-56,1

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	0,1
Totalrisk, %	18,0
Tracking error, %	6,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	3,7
Omsättningshastighet, ggr (041231)	0,6
Fondförmögenhet, mkr (041231)	400

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.