

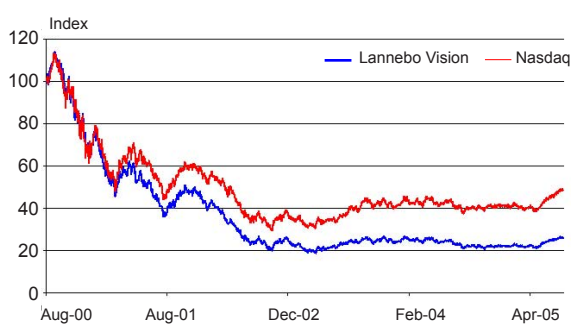
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 juli 2005

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-07-31



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

Juli blev den tredje mycket starka börs månaden i rad. De flesta aktiemarknader steg med omkring 5 procent, tack vare övervägande riktigt starka företagsrapporter för det andra kvartalet. Makroekonomiskt var månaden lugn. Obligationsräntorna steg något. Valutakursrörelserna var små och trenderna tidigare i år med stark dollar och svag krona avtog. Ändå bjöd juli på en stor händelse: Kinas uppskrivning av valutan och koppling från fast kurs mot dollar till en valutakorg.

Utvecklingen på sektornivå var en aning dispat. I USA var teknologi bästa sektor, främst drivet av branscherna halvledare och Internet. Teleoperatörer, media och hälsa hade sinsemellan jämbördig och positiv, om än något mer återhållsam, utveckling. Tindelningen inom hälsa mellan läkemedelsbranschen, som backade något, och bioteknologibranschen, som steg kraftigt, var påtaglig. I Europa var teleoperatörer bästa sektor, följt av hälsa och teknologi. Sistnämnda sektor hölls tillbaka av att Nokia föll på en rapport som var en besvikelse.

Fonden steg med 3,2 procent. Det kan jämföras med 5,7 procent för Nasdaq uttryckt i kronor. Trots

flera riktigt bra aktier släpade fonden något efter. De största innehaven steg i långsammare takt, och ett fåtal mindre innehav kom med svaga rapporter som börserna därmed straffade.

Enskilda innehavs utveckling

Bästa aktier blev de båda bioteknologibolagen Amgen (+32 procent) och Genzyme (+24 procent). Båda rapporterade mycket bra och skruvade upp framtidsutsikterna. Bland teknologibolagen fortsatte kursåterhämtningen för McData (+21 procent). Qualcomm steg också kraftigt (+20 procent), sedan rapporten pekade på att tillväxten börjar ta fart igen.

Sämsta aktie blev sjukförsäkraren Molina, som varnade för kraftigt högre vårdkostnader. Börsreaktionen blev brutal med en omedelbar halvering av kursen. Innehavet har fått vara kvar, då vi bedömer att skadan redan är skedd. Antingen fixar företagsledningen problemen, eller så blir företaget uppköpt. En annan besvikelse var Celestica (-13 procent). Besparingsprogrammet fungerar väl, men svagare order på sistone medförde att företagsledningen inte vågade hålla kvar vid prognoserna för resten av året. Vi menar att den allmänna teknologiefterfrågan är god, varför vi ger företaget chansen att visa att ordersvackan är tillfällig.

Framtiden

Vår tidigare bedömning har inte ändrats och portföljen förblev intakt. Börsutsikterna är balanserade, och det som väger över åt det positiva hållet är tecken på att näringslivets försiktighet släpper. På marginalen synes investeringsviljan i teknologi ha styrkts något. Ökad förvärvsaktivitet har också noterats. Börsföretagens vinstnivåer och finansiella ställning har förbättrats ytterligare från redan mycket goda nivåer. Fallande realräntor sänker dessutom avkastningskraven. Hotet fortsätter komma från kraftigare avmattning i den amerikanska ekonomin än vad vi förutspår.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 juli 2005

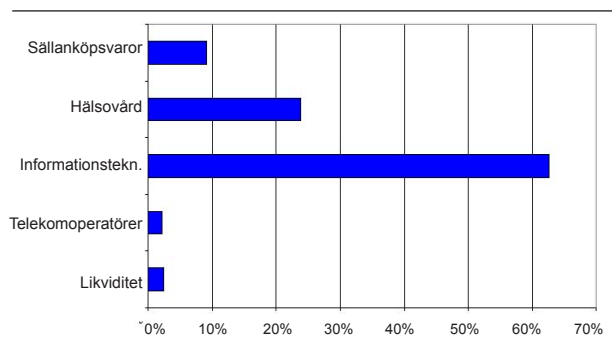
Portföljförvaltare: Mikael Näslund

E-mail: mikael.naslund@lannebofonder.se

Portföljinnehav

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

Branschfördelning



Större förändringar i juli

Köp netto	Försäljningar netto
Syantec	Veritas Software

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Juli 2005	+3,2	+5,0	+5,7
041231-050731	+17,3	+17,8	+17,7
Sedan start ¹	-74,2	-19,4	-51,5

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	0,0
Totalrisk, %	17,5
Tracking error, %	5,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	1,6
Omsättningshastighet, ggr (041231)	0,6
Fondförmögenhet, mkr (050630)	446

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.