

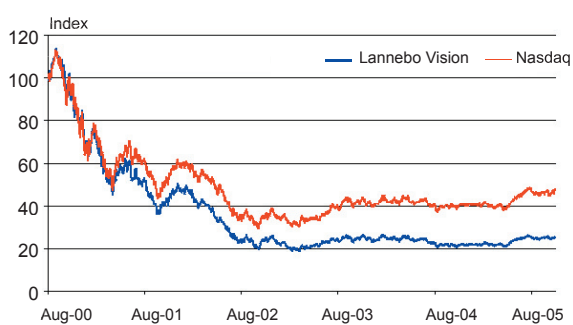
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 oktober 2005

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-10-31



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

Oktober månad är rapportmånad, med mängder av rapporter som släpps varje dag, vilket skapar ett mycket stort informationsflöde att hantera. Under månaden tilltog den globala inflationsoron bland annat som en följd av den ihållande oljeprisnivån. Räntorna både på korta och långa obligationer började smyga uppåt och skapade nervositet på börser runt om i världen. Kurserna hölls tillbaks mer än väntat. Utfallen i de amerikanska bolagsrapporterna var i linje med eller något bättre än förväntningarna för kvartal tre, men prognoser för kvartal fyra var ofta orsak till besvikelse och negativa kursreaktioner. Fonden var ner 0,4 procent under månaden. Nasdaq i svenska kronor gick upp 1,3 procent.

Viktiga förändringar

Tele2 och Echostar innehaven har avyttrats ur fonden. Inga nya innehav har kommit in i fonden. Fondens exponering mot Microsoft och Cerner har minskats något.

Enskilda innehavs utveckling

Två aktier har under månaden gått väldigt dåligt, Arris Group (-31 procent) och Flir Systems (-28 procent). Det tål att diskutera dem lite ytterligare längre ner. AudioDev tappade 19 procent efter att bolaget lämnat kvartal tre rapport. Vår bedömning är att AudioDev levererade en bättre rapport än många väntat sig i marknaden, framför allt lönsamhetsmässigt, med en

ton av ökad optimism angående framtidsutsikterna. Teva (+13 procent) och Express Scripts (+20 procent) gick bra.

Flir Systems utvecklar och säljer infraröd utrustning, tex värmesökande kamerautrustning som sätts på räddningshelikoptrar för att i mörker kunna spåra människor eller IR-kameror som används i industrin för att inspektera byggnader och rörsystem, värmesystem etc. för eventuella sprickor eller läckor. Bolaget har en stabil rörelsemarginal på strax över 20 procent per år, försäljningstillväxt i snitt sen 2001 på 31 procent årligen och vinst per aktie tillväxt i snitt på 33 procent per år sen 2001. Avkastning på eget kapital ligger kring 25 procent årligen. Flir kom med en besvikelse i kvartal tre rapporten, eftersom amerikanska verk och myndigheter, tex kustbevakning, avstod från att lägga order som en följd av orkaner som drabbade USA. Det tillsammans med en högre säsongsmässig svaghet i den europeiska verksamheten i Q3, ledde tillsammans till en vinstvarning. Jag känner fortsatt tilltro till bolaget, och ser det som en långsiktig placering som inte fick en smakstart.

Arris Group, kom med en mycket stark rapport. Försäljningen var upp 57 procent i kvartal tre jämfört med ett år tidigare. Bruttomarginalen var starkare än väntat. I stort sett kan man säga att bolaget på de flesta punkter slog förväntningarna. Däremot så valde bolaget att dra ned sin försäljningsförväntan för kvartal fyra med 4 procent jämfört med tidigare prognos men tack vare bättre trend i bruttomarginalen bibehölls vinstförväntan. Bolaget är en av de större leverantörerna av bredbandsutrustning, och har USA:s största kabeltelevisionsbolag som kunder. Bolaget går fantastiskt bra, och kursreaktionen känns mycket märklig. Jag tror fortsatt att trenden för bredbandspenetration är stark och positiv, något som uppenbarligen gynnar Arris.

Framtiden

Börsen har fortsatt bra värderingsstöd, men något ökad inflationsoro med fortsatt sakta stigande obligationsräntor kan sätta käppar i hjulet. Kvartal tre rapporter har generellt varit bra vilket ger tilltro till en bra avslutning i årets sista kvartal. Fortsatt fokus på att hitta nya kandidater till fonden präglar arbetet, med tyngdpunkt på Asien och också Europa.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 oktober 2005

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Stora innehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/10	30/9
Microsoft	5,4	5,9
Samsung Electronics	5,3	5,4
AstraZeneca	5,0	5,0
Express Scripts	4,7	3,7
Affiliated Computer	4,5	4,4

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Oktober 2005	-0,4	-1,9	+1,3
041231-051031	+15,9	+20,6	+17,1
Sedan start ¹	-74,5	-17,4	-51,8

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	-0,1
Totalrisk, %	15,5
Tracking error, %	4,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	0,0
Omsättningshastighet, ggr (050630)	0,4
Fondförmögenhet, mkr (051031)	430

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.

Större förändringar i oktober

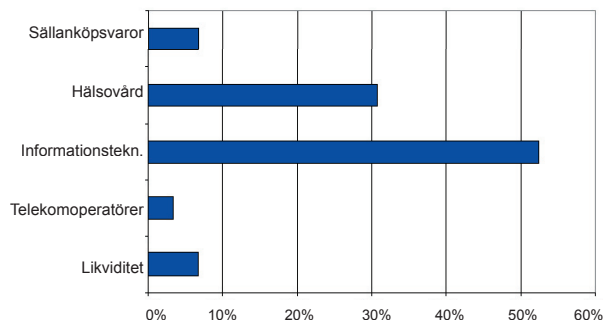
Köp netto

America Movil
Biacore
Audiodev
Eltek
Tandberg TV

Försäljningar netto

Echostar
Microsoft
Cerner
Tele2

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 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.