

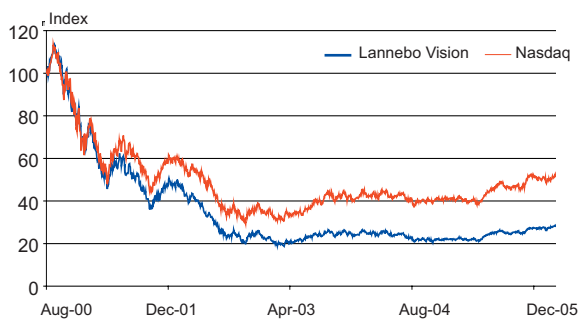
Lannebo Vision

Månadsrapport 28 februari 2006

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-02-28



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

Februari har utvecklats ganska stabilt. En svag inledning pådrivet av en del sämre kvartalsrapporter än väntat från större teknologibolag i USA höll tillbaks humöret något. Det är återigen de riktigt stora jättarna, såsom Intel, Google mfl som inte lyckas uppvisa en bättre trend än de högt uppdrivna förväntning som redan ligger på dem. USD har stärkts något under kvartalet. Fonden har förändrats med +3,3 procent. Nasdaq i SEK räknat har gått upp 3,1 procent.

Viktiga förändringar

Under månaden sålde jag Comcast före det att bolaget skulle rapportera. Jag upplevde redan innan årsskiftet att bolaget inte riktigt var inne på rätt trend. Bolaget levererade också en sämre rapport än väntat. Beslutet blev mer rätt än mitt beslut att avvakta med att avyttra Symantec positionen. Nåväl, jag ger Symantec en något längre respit innan jag väljer att göra något. Jag har även minskat något i Audiodev, Biacore och i ACS. Audiodev kom i och för sig med en rapport med förbättrad lönsamhet men marknadsutsikterna saknar fortfarande tendenser till återhämtning. Biacore levererade en stark rapport, och på styrkan i aktien som följde så valde jag att sälja av en del av positionen. Vi har köpt mer InterActiveCorp efter det att rapporten kom ut bättre än väntat.

Enskilda innehavs utveckling

Jag känner mig tillfreds med månaden som gick. Viktiga rapporter flöt in väl i linje eller bättre än väntat. Många av innehaven i fonden reagerade också positivt på utfallen. Bolag där rapporter kom in bättre än väntat var America Movil, Tandberg Television, Biacore, Arris, Flir, InterActiveCorp. Nog tycker jag att America Movil kunde fått en bättre belöning på den exemplariska utveckling som bolaget uppvisar. Men jag har tillförsikt, aktien kommer fortsätta röra sig upp. Den enda av ovan nämnda aktier som kommer röra sig mer sidledes kortsiktigt är Biacore, som indikerade i sin rapport att fortsatta investeringar kommer hålla tillbaks rörelsemarginalerna tidigt under året. Det samma kan sägas gälla Eltek som investerar mycket i sin infrastruktur, med fabriker, IT-support system m.m. för att förbereda sig på att kunna hantera en allt större volym i sin verksamhet. Trots det något negativa informationsflöde som finns kring bolaget, kan jag inte låta bli att tycka att deras utsikter ser fortsatt intressanta ut. Om jag får rätt så håller bolaget på att växla upp sig till ett mycket större bolag, genom fortsatta marknadsandelsvinster och inträden på nya delmarknader som också bidrar till allt större volymer. Nyinvesteringar under januari har haft en initialt positiv utveckling med Amdocs +9 procent, Allion +17 procent och SegaSammy upp 9 procent. Expedia, som vi ökade upp innehavet i under januari, kom med en rapport som inte nådde upp till förväntningarna och därmed kostade fonden pengar. Aktien sjönk 17 procent när väl rapporten släpptes. Inte heller AstraZeneca, som jag nog tycker har oförtjänt dåligt nyhetsbrus kring sig, fick någon positiv respons på sin kvartal fyra rapport. Samsung och TSMC, som ju bidrog starkt till fonden under december och januari, föll tillbaks under månaden som gick.

Framtiden

Det känns som fonden har en bra sammanställning av innehav. Men, som alltid så finns det aktier som jag funderar över vilken potential de verkligen besitter. Några exempel är igen då

Symantec, men även EMC, världens största producent av datalagringsprodukter, funderar jag på om den har så mycket att ge. Jag återkommer i ämnet. Jag tycker att fondens viktiga innehav har goda förutsättningar att utvecklas väl.

Lannebo Vision

Månadsrapport 28 februari 2006

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Stora innehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	28/2	31/1
Samsung	6,0	6,3
Microsoft	4,8	4,8
Express Scripts	4,6	4,7
Tandberg Television	4,6	3,6
Astra Zeneca	4,3	4,4

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Februari 2006	+3,3	+3,5	+3,1
År 2006 (051231-060228)	+4,1	+5,0	+3,1
Sedan start ¹	-71,8	-4,5	-46,4

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	0,2
Totalrisk, %	15,3
Tracking error, %	4,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	5,8
Omsättningshastighet, ggr (051231)	1,2
Fondförmögenhet, mkr (060228)	506

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 februari

Köp netto

InterActiveCorp

Försäljningar netto

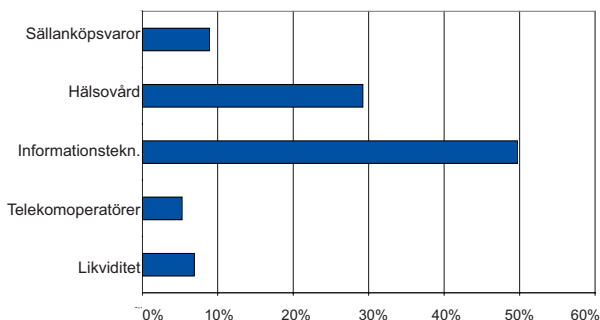
Comcast

Audiodev

ACS

Biacore

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:-

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser 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.