

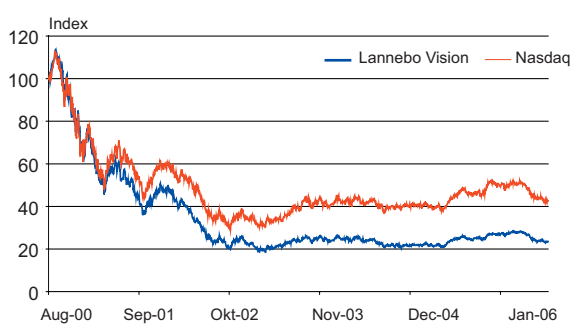
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 juli 2006

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-07-31



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

Juli månad blev händelserik vilket satte sina tydliga spår i börsutvecklingar runt om i världen. På det makroekonomiska planet var marknadens nervositet fortsatt påtaglig kring hur starkt inflationstrycket i USA är. Mot slutet av månaden kom statistik som visade på att tillväxten i USA:s ekonomi har bromsat in mer än väntat. Kluvenheten kring den här situationen är stor. Å ena sidan tas en inbromsande ekonomi emot positivt då förhoppningarna om att det ej behövs fler räntehöjningar i USA ses som en faktor som lyfter börserna. Å andra sidan innebär lägre tillväxt i ekonomin risk för sänkta förväntningar på bolagens vinstutveckling, vilket givetvis är en faktor som sänker börserna. Att samtidigt fundera över om inflationen fortsätter att tillta i styrka gör ju inte saken enklare. Som om det inte var nog med den makroekonomiska situationen för marknadsaktörer att fundera över, så kom den olyckliga och allvarliga utvecklingen i mellanöstern som lök på laxen. Oljepriserna slog nya rekord och börserna runt om i världen hamnade under press. Att under dessa omständigheter lämna bolagsrapport för andra kvartalet skulle visa sig vara en väldigt tuff utmaning för många bolag. Väldigt få bolag lyckades över huvud taget imponera på marknaden. Fonden klarade sig med en nedgång på 2,9 procent. Nasdaq uttryckt i svenska kronor gick ned 3,5 procent.

Viktiga förändringar

Under denna månad har förändringar i fondens innehav legat på en låg nivå. Jag har endast sålt lite ytterligare i Microsoft.

Enskilda innehavs utveckling

Som noterades tidigare så har inte förutsättningarna för att avlämna kvartalsrapport varit speciellt gynnsamma. Det bolag som har klarat av att få en positiv kurseffekt efter avlämnande av rapport, jämfört med kursnivåerna veckorna innan, kan räknas på en hand. Både Tandberg Television och Arris Group kom in med rapporter som inte lyckades leva upp till förväntningarna. Fortsatt god vinstutveckling hos Tandberg TV, med tillväxt på uppemot 40 procent, fortsatt god bruttomarginal och en kanske bättre än väntat ordergång och orderstock, ledde till att kursen sattes ned rätt så rejält. Jag vet inte riktigt vad andra hade väntat sig som skapade en sådan besvikelse. Just nu känns det som att marknaden vacklar i sin tro på att bolaget skall klara av att växa ytterligare från dessa nivåer. Samma sak verkar gälla för Arris, som trots bra rapport gjorde marknaden besviken vad gäller utsikterna för kvartal tre. Jag tror att det rejäla dropp som kom i dessa båda aktier kommer visa sig ha varit överdrivna. En aktie som jag däremot inte tycker har levt upp till förväntningarna är Telelogic. Bolaget lämnade en rapport som vida avvek från förväntningarna åt det negativa hållet. Jag tycker att det känns märkligt att bolaget inte klarar av en bättre tillväxt än vad de gör. Det borde finnas gott om investeringsvilja runt om i världen för Telelogics typ av mjukvara, men bolaget har märkbart svårt att få till en god organisk försäljningstillväxt. Jag känner mig orolig och aktien har nu hamnat i kategorin som jag överväger att sälja. Nu är inte allting mörker. Det är kul att se att Digital River är upp 10 procent i månaden, America Movil är upp 9 procent och att Gensyme och Express Scripts kom med goda nyheter vilket hjälpte till att lyfta aktierna med 12 procent respektive 7 procent. Astra kom in, i mitt tycke, med en kanonrapport. Flertalet analytiker insåg under slutet av kvartalet att de trendade för lågt i sina estimat och genomgående behövde justera siffrorna uppåt innan rapporten släpptes. Bolaget klarade ändå av att på några parametrar slå förväntningarna.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 juli 2006

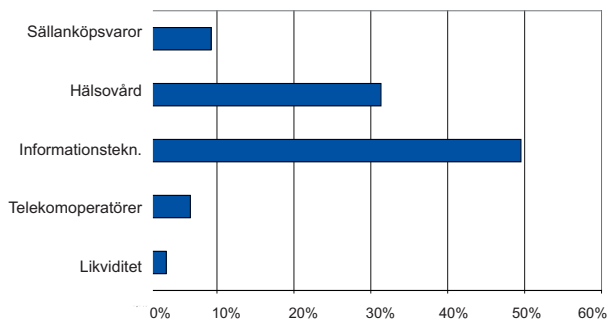
Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Stora innehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/7	30/6
Astra Zeneca	7,7	7,4
Samsung	6,2	5,9
Biacore	5,2	5,0
Tandberg Television	4,7	5,3
America Movil	4,5	4,1

Branschfördelning



Större förändringar i juli

Köp netto

Försäljningar netto

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Juli 2006	-2,9	-0,1	-3,5
År 2006 (051231-060731)	-12,6	+1,0	-13,9
Sedan start ¹	-76,3	-8,1	-56,9

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärdens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	0,0
Totalrisk, %	16,6
Tracking error, %	4,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	0,9
Omsättningshastighet, ggr (060630)	0,5
Fondförmögenhet, mkr (060731)	401

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. Värdetillväxten 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.