

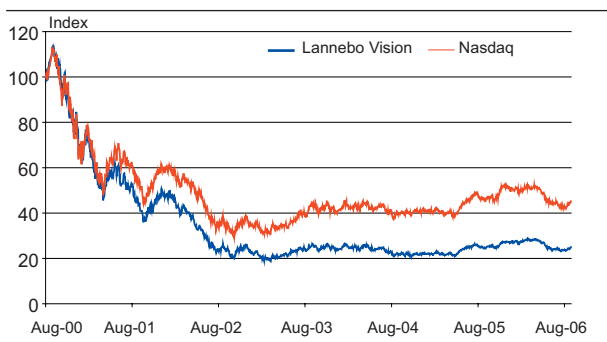
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 augusti 2006

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

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



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

Augusti månad innebar en återhämtning på börserna runt om i världen. Vapenvila i Mellanöstern, ett sjunkande oljepris, dämpad oro för inflationstryck var några av komponenterna som alla bidrog till en bättre marknadsutveckling. Bedömningen är att oron kring olika makrosiffror kommer att fortsätta sätta sina spår med en ganska ojämn börsutveckling. Under månaden så har jag tillbringat en vecka på USAs västkust och besökt en mängd teknologibolag, vilket gav många intressanta uppslag. Fonden gick upp med 5,5 procent under månaden. Nasdaq i svenska kronor gick upp 4,9 procent.

Viktiga förändringar

Två nya innehav finns i fonden, TietoEnator och Navteq. TietoEnator, verksamt inom datakonsulting och outsourcing, hamnade väl lågt när aktien trillade under 170 SEK, så jag köpte en mindre post till fonden. Vi har en bra start på det innehavet, tyvärr lite litet, men upp ca 20% hittills känns tryggt. Navteq är ledande inom kartprodukter för GPS applikationer, vare sig det handlar om integrerade och icke-integrerade GPS system i bilar (ofta kallat navigationssystem), eller om det handlar om en karta som man får som resultat av att man gör en adresssökning på Google. Aktien har varit under väldig press. Delvis förklaras det av att lyxbils/SUV segmentet har backat, ett stort segment för bolaget. Men, det finns andra områden som växer och nya områden som kommer till. Bolaget har en god tillväxt, mycket stark lönsamhet, och en stark marknadsställning där inträdes-

barriärerna är ganska höga. Under månaden så såldes de sista Microsoft som fonden hade. Tyvärr precis innan det att den sista reaktionen på Microsofts pågående gigantiska återköpsprogram tryckte upp aktien ytterligare något. I snitt så kom jag ur Microsoft på bra nivåer. Under månaden så löstes innehavet i Biacore in mot pengar. Samtidigt valde jag att sälja Univision (också under uppköp) innehavet. Jag sålde några småposter i Texas Instruments och Express Scripts. Detta innebar att fondens likviditet under månaden har hamnat på något för hög nivå för tillfället.

Enskilda innehavs utveckling

Som tidigare nämnts så har månaden haft en relativt bra utveckling. Även fondens större innehav har rört på sig skapligt. Många rapporter har fallit i god jord, som t.ex. för Astrazeneca. Under månaden har aktien gått upp drygt 5 procent, vilket är klart bättre än för många jämförelsebolag. Samsung har börjat röra på sig, främst orsakat av att marknadspriserna på olika typer av minnen har börjat stabiliseras eller stiger. Samtidigt så har oron kring LCD-TV segmentet lagt sig något och istället så börjar förhoppningarna kring en fortsatt god trend för segmentet tillta. En del av de bolag som tidigare gått dåligt i fonden har haft en god återhämtning, såsom Eltek, Audiodev och Telelogic. Än så länge så har inte någon återhämtning skett i Tandberg TV, men jag tror att jag kommer att kunna skriva om det i något av de kommande månadsbrev. Bolag exponerade mot läkemedelssektorn har gått sämst under månaden. Innehav som Genzyme, Amgen och Eli Lilly uppvisar ett litet minus för månaden. Sectra har backat tillbaka lite. Kanske är det lite nervöst inför deras första kvartalsrapport (brutet redovisningsår) som kommer nu i dagarna. Det finns väl en liten risk för säsong i kvartalet och fortsatt en risk att det avbrutna samarbetet med Philips gör sig påmint, men jag ser längre fram och tror att bolaget har en fortsatt mycket intressant marknadssituation. Bäst i månaden gick Peoplesupport, upp ca 40 procent efter en bra rapport med stark tillväxt och god utveckling i nya tillväxtområden. Sämst gick Allion Healthcare, ner ca 40 procent efter en stor besvikelse i lönsamhetsutvecklingen för kommande kvartal. Bolaget har genomfört 6-7 förvärv de senaste 12 månaderna, och den sista affären innehöll en del oväntade kostnader. Bolaget växer starkt försäljningsmässigt, har en bra marknadssituation, men åkte på en miss i sin utvärdering vid ett förvärv. Enligt bolaget är detta e.o. poster, så 2007 bör se bättre ut.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 augusti 2006

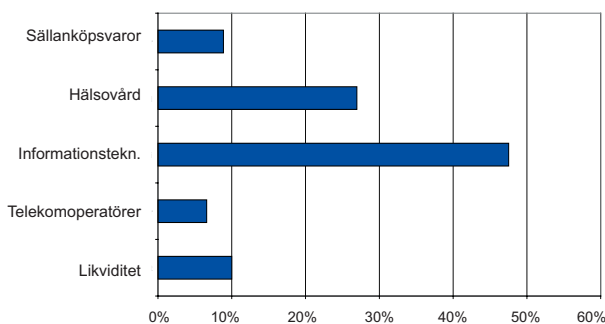
Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Stora innehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/8	31/7
AstraZeneca	7,8	7,7
Samsung	6,3	6,2
America Movil	4,6	4,5
Tandberg Television	4,4	4,7
Taiwan Semiconductor	4,0	3,9

Branschfördelning



Större förändringar i augusti

Köp netto

TietoEnator
Navteq

Försäljningar netto

Blacore
Microsoft
Univision
Express Scripts
Texas Instruments

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Augusti 2006	+5,5	+4,4	+4,9
År 2006 (051231-060831)	-7,8	+5,5	-9,6
Sedan start ¹	-75,0	-4,0	-54,8

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärdens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	0,3
Totalrisk, %	16,1
Tracking error, %	4,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	7,6
Omsättningshastighet, ggr (060630)	0,5
Fondförmögenhet, mkr (060831)	421

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. Fondsparandet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.