

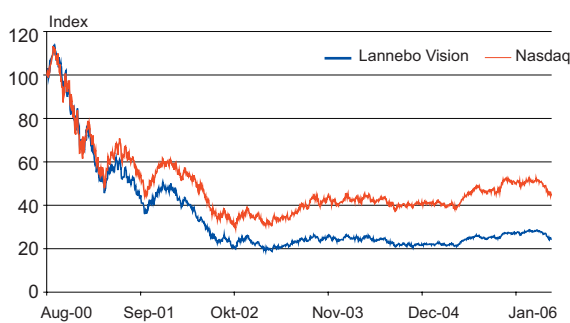
# Lannebo Vision

## Månadsrapport 31 maj 2006

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-05-31



### 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

Maj månad blev en månad med en substantiell och snabb korrektion på världens börser. Efter en lång tid av god ekonomisk tillväxt runt om i världen, stadiga och ihållande börsuppgångar kombinerat med avsaknad av orosmoln, så blev himlen lite för klarblå. Så, det var nog på tiden att vi fick en korrektion. Fonden fick sin beskärda del av nedgången. I tider av oro så åker oftast tillväxtaktier och aktier i emerging markets på mest stryk. USD har också fortsatt att försvagas, vilket har påverkat fondens utveckling. Fonden gick ner 8,3 procent.

### Viktiga förändringar

Jag har sålt den sista positionen i Verisign. Jag har även sålt lite mer i Microsoft. Jag har också sålt Symantec innehavet. Det blev en förlust, vilket aldrig är kul att realisera. Men, jag är tveksam till aktiens möjligheter att återhämta sig, främst pga Microsofts inträde i marknadssegmentet. Jag har ökat på lite ibland annat Sectra, Eltek, Tandberg TV, Flir, Digital River, Audiodev, Astra och Allion. Ett nytt innehav som jag har köpt en liten post i är Macrovision. Det är ett bolag som sysslar med innehållsskydd. Enkelt förklarar så adderas Macrovisions mjukvaror och skyddar innehållet (en film, ett spel eller en mjukvara) från piratkopiering oavsett lagringsmedia.

### Enskilda innehavs utveckling

Det finns nog skäl till att förvänta sig en något mer volatil utveckling framöver på börser som fonden kan

investera i. Med det inte sagt att det saknas intressanta investeringsmöjligheter, snarare tvärtom. Så, istället för att förskräckas över börsoro, så fokuserar jag all min tid på bolagen som fonden investerar i, men också möjliga nya bolag och trender som verkar intressanta. Jag utvärderar fondens innehav fram och tillbaks för att se om jag borde oroa mig (speciellt i sådana här tider) när det gäller bolagens fundamentala utsikter. Jag tittar långsiktigt. T.ex. America Movil (-13 procent i månaden) med en VPA tillväxt på i snitt 25% procent 2006 och 2007 och med ett P/E-tal på omkring 15x. Det ser bra ut. Speciellt med tanke på den kassagenerering som bolaget presterar. Om bolaget klarar av att växa med ytterligare 24 miljoner abonnenter under 2006, som de själva siktar på, då har aktien en del kvar att ge. AstraZeneca står sig hyfsat stark i stormen. Bolagets vinstutveckling är god, likaså är kassagenereringen och värderingen är tilltalande. Den nya VD:n lägger kraft på inlicenciering av nya läkemedelskandidater och mindre förvärv för att förstärka portföljen av potentiella nya produkter. Det är bra. Tandberg TV tog stryk i börsnedgången. Jag har inte förändrat min syn vare sig avseende orderingången, lönsamhet eller värdering för de närmsta 3-4 kvartalen. Uppgradering av TV-nät runt om i världen för att bättre kunna utnyttja nya teknologier (främst HDTV och IPTV) och medföljande möjligheter, driver på starkt. Det är glädjande att se att Flir (+8 procent), Arris Group (+4 procent), Amdocs (oförändrad) och Sectra (oförändrad), har hållt sig bra i kvartalet. Sectra kom med en bättre rapport än väntat och verkar hittills ha klarat sig över förväntan efter att ha brutit med Philips. Trots att två av tre affärsområden går med förlust (allmänt känt och planenligt), så levererar bolaget 20% rörelsemarginal i det rapporterade kvartalet. Starkt. Positioner som jag nu brottas med är Expedia (-23 procent), där en svagare kvartalsrapport än väntat punkterade aktien, Allion Healthcare (-23 procent) där oro kring de statliga ersättningsnivåerna per behandlad aids patient som Allion får, har sänkt aktien. Eltek (-18 procent), har annonserat en affär där de avser att gå samman med Nera (verksam inom satellitkommunikation och transmission). Det är ett avsteg från tidigare tydlig kommunicerad strategi, och jag känner mig inte speciellt nöjd med den nya situationen. Det här var oväntat och det har kostat pengar för fonden.

# Lannebo Vision

## Månadsrapport 31 maj 2006

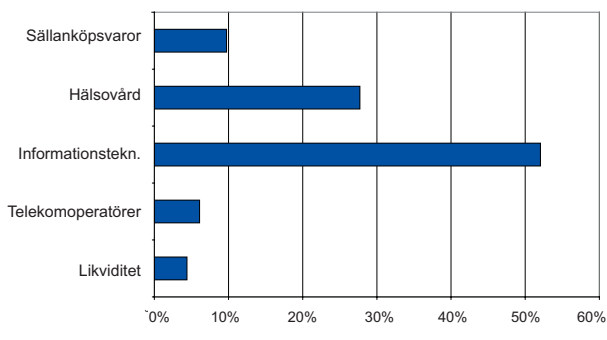
Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

### Stora innehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/5	30/4
AstraZeneca	6,4	5,4
Samsung	5,9	5,9
Tandberg Television	5,5	5,3
Taiwan Semiconductor	4,0	4,2
America Movil	4,0	4,1

### Branschfördelning



### Större förändringar i maj

#### Köp netto

Sectra  
Eltek  
Tandberg TV  
Flir  
Digital River  
Audiodev  
Astra  
Allion  
Macrovision

#### Försäljningar netto

Verisign  
Microsoft  
Symantec

### Avkastning (%)

Period	Vision <sup>1</sup>	AFGX <sup>2</sup>	Nasdaq <sup>3</sup>
Maj 2006	-8,3	-9,3	-7,6
År 2006 (051231-060531)	-10,0	+0,5	-10,0
Sedan start <sup>1</sup>	-75,6	-8,5	-55,0

<sup>1</sup>Lannebo Vision startade 2000-08-04

<sup>2</sup>Affärsvärdens Generalindex

<sup>3</sup>Uttryckt i kronor

### Nyckeltal

Sharpe kvot	0,0
Totalrisk, %	17,3
Tracking error, %	4,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	+0,4
Omsättningshastighet, ggr (051231)	1,2
Fondförmögenhet, mkr (060531)	414

**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](http://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.