

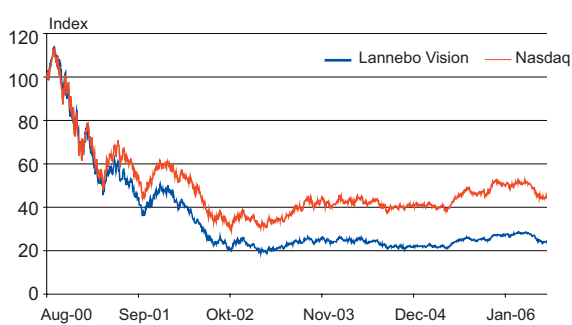
# Lannebo Vision

## Månadsrapport 30 juni 2006

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-06-30



### 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

Korrekturen på världens börser ebbade under juni månad ut jämfört med den justering som vi upplevde under maj. Dock slutade månaden på minus för många marknader, och återigen så fortsatte flykten från emerging markets, där Mexico, Brasilien, Japan och många asiatiska börser hade en relativt sett sämre utveckling. I tider av oro, och i situationer där förväntningar om ytterligare räntehöjningar i kanske främst USA ökar, så dras exponeringar mot emerging markets ned rätt tydligt. Oron för fortsatt tendens till ökat inflationstryck kombinerat med inbromsad tillväxt i ekonomin, s.k. stagflation, har ökat. Det är också tydligt att en gradvis stramare penningpolitik hos många större riksbankar runt om i världen skapar oro om att det slutligen kommer påverka konsumtionen i många länder, främst i USA. Utvecklingen i fonden var oförändrad under juni. Nasdaq i SEK var ned 0,8 procent.

### Viktiga förändringar

Under månaden så har jag gjort små förändringar i fonden. Jag har adderat ett nytt bolag, vilket är en liten position i Nektar Therapeutics. Bolaget är ett biotech bolag, med ett fokus på s.k. specialty pharma. Det innebär att bolaget i mångt och mycket använder existerande produkter men förbättrar dem med nya teknologier som förenklar för patienter att ta medicin, eller förbättrar upptagningsförmågan i kroppen av en medicin. Det som tilldrar sig intresse just nu med bolaget är att de har den första framställda

produkten för inhalerbart insulin. Diabetespatienter idag tillgodoser ju sitt behov av insulin via sprutor. Men med Nektars lösning, som i dagarna har börjat säljas på marknaden tillsammans med Pfizer, så kan alltså patienter andas in sitt insulin. Själva inhalatorn är förvisso klumpig men jag tror ändå att det finns mängder med människor som skulle uppskatta att slippa ge sig själva sprutor dagligen. Under månaden så har jag adderat på i Sectra, Arris, Flir, Tandberg TV, AudioDev och jag har sålt lite mer i Microsoft. Jag sålde en del av Amgen (världens största biotech-bolag), vilket lämnar andelen biotech i fonden på oförändrad nivå.

### Enskilda innehavs utveckling

Det är trevligt att kunna berätta att det har lagts publika bud på två av fondens innehav. Dels på Biacore, dels på Univision (ett bolag som sänder spansk TV/Radio/Internet i USA). Inklusivt budpriset så har de två bolagen presterat cirka 70 procent respektive 20 procent hittills i år. Smolket i bägaren är väl att budet på Univision inte blev det bästa då ett av budkonsortierna splittrades i sista stund. Det är inom hälsosektorn som vi hittar aktier som har gått bra i månaden. Biacore ligger bäst till med en uppgång på 33 procent. Sen hittar vi Astrazeneca som har börjat röra på sig. Marknaden har börjat uppskatta den kärnportfölj som bolaget har av produkter och som går från klarhet till klarhet. Det har under några månader tillbaks också kommit resultat i olika studier som i några fall ger ytterligare stöd för bolagets storsäljare. Marknaden har också börjat uppskatta att bolaget aktivt försöker komma till rätta med sin något tunna portfölj av läkemedelskandidater för 2008-2010, och här tror jag att vi har mer att vänta i form av inlicensiering av fas II och III kandidater samt uppköp av mindre bolag. Det är också kul att se att nya innehav har klarat sig bra i turbulensen. Sectra har gått upp i månaden. Peoplesupport står oförändrad men hade en uppgång med sig från maj månad. Teva har tyvärr gått dåligt under månaden efter att de har åkt på några bakslag. Bolaget som är ett av världens största generikabolag har mycket i sin pipeline, men det är många legala stötestenar som hela tiden skapar nyheter, både positivt och negativt. Inte alla nya innehav har gått bra, och dit hör Tellabs, Macrovision och Cognos. Bortsett från Cognos så handlar det om att bolagen åkt med marknaden ned.

# Lannebo Vision

## Månadsrapport 30 juni 2006

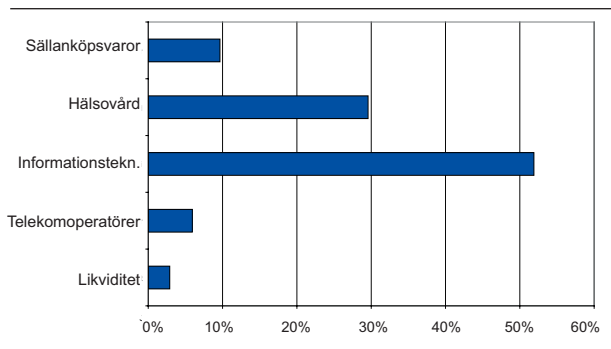
Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

### Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/6	31/5
AstraZeneca	7,4	6,4
Samsung	5,9	5,9
Tandberg Television	5,3	5,5
Biacore	5,0	3,7
America Movil	4,1	4,0
Taiwan Semiconductor	4,0	4,0
Arris Group I	3,9	3,1
Express Scripts	3,7	3,8
InterActiveCorp	3,6	3,6
SAP	3,3	3,3
Flir	3,2	2,9
Amdocs	3,2	3,3
Texas Instruments	3,2	3,3
Teva Pharmaceuticals	3,0	3,5
Eltek	2,9	2,9
Lilly Eli	2,9	2,7
Digital River	2,8	3,1
Genzyme	2,8	2,7
Sectra	2,7	2,5
Univision Communications	2,6	2,8
Telelogic	2,5	2,7
Microsoft	2,4	2,8
Tellabs	2,1	2,2
Allion Healthcare	2,0	1,9
Sega Sammy Holdings	2,0	2,0
MTN Group	1,9	2,1
Amgen	1,9	2,9
Cognos	1,5	1,6
Expedia	1,4	1,3
Peoplesupport	1,4	1,4
AudioDev	1,1	1,1
Nektar Therapeutics	0,9	0,0
Macrovision	0,4	0,4
Likviditet	2,9	4,4

### Branschfördelning



### Större förändringar i juni

Köp netto	Försäljningar netto
Nektar Therapeutics	Microsoft
Tandberg Television	
Sectra	
AudioDev	

### Avkastning (%)

Period	Vision <sup>1</sup>	AFGX <sup>2</sup>	Nasdaq <sup>3</sup>
Juni 2006	+0,0	+0,6	-0,8
År 2006 (051231-060630)	-10,0	+1,1	-10,7
Sedan start <sup>1</sup>	-75,6	-8,0	-55,3

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

<sup>2</sup>Affärsvärldens Generalindex

<sup>3</sup>Uttryckt i kronor

### Nyckeltal

Sharpe kvot	-0,1
Totalrisk, %	17,1
Tracking error, %	4,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	-1,0
Omsättningshastighet, ggr (051231)	1,2
Fondförmögenhet, mkr (060630)	417

**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. 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.