

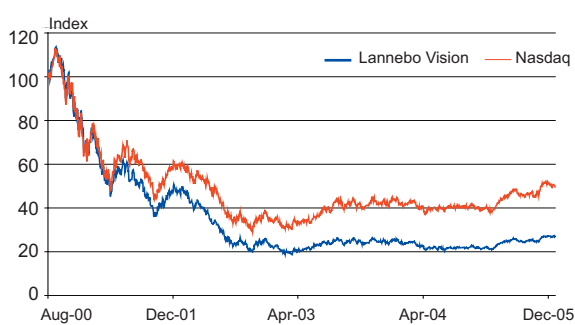
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 december 2005

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-12-31



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

December blev en månad med små rörelser. Nasdaq var i stort sett oförändrad medan USD försvagades något. Obligationsmarknaden uppvisade också små rörelser. Bättre var det med börserna i Asien och Europa, där bästa marknad blev Japan, upp nästan 10 procent, och Mexico, som var upp omkring 6 procent. Europeiska börser var upp 2-5 procent under december månad.

Fonden sjönk med 0,7 procent medan Nasdaq i svenska kronor backade 2,9 procent.

Viktiga förändringar

Under månaden som gick så köptes aktier i Eli Lilly, ett US-baserat läkemedelsbolag verksamt inom flera terapiområden, bland annat depression, diabetes och onkologi. Bolaget har få patentutgångar inom närmsta åren, en god vinststillväxt och en låg värdering. Vi sålde Johnson & Johnson innehavet. Ett annat nytt innehav är MTN Group, ett av Afrikas större mobiloperatörsbolag med intressen i Mellanöstern. Det är ett bolag som vi har haft ögonen på en stund. Bolaget har en bra finansiell situation, är professionellt skött och har goda tillväxtpotentialer framöver. Värderingen är inte speciellt anmärkningsvärd.

Enskilda innehavs utveckling

Under månaden som gick utvecklades AudioDev väl med en uppgång på cirka 11 procent. Det var väl i linje med Samsung, ett av fondens större innehav, som hade en positiv utveckling på cirka 12 procent. Samsung har en bra position i många av de konsumentområden som just nu tilldras sig störst uppmärksamhet: platta TV-skärmar, digitala musikspelare och mobiltelefoner. Utvecklingsmässigt gick också bolag som Tandberg Television, +10 procent och Teva, +7 procent, bra. På listan över besvikelser återfinns vi Flir, -9 procent, Qualcomm, -4 procent och Microsoft, -4 procent. Både MTN och Eli Lilly fick en godkänd start och har hittills gått upp med cirka 4 procent respektive cirka 5 procent.

Framtiden

Bland positiva faktorer för börsutvecklingen framöver återfinns företagens finanser. Under året har generellt sett bolagen lyckats överträffa förväntningarna, och utsikterna för fortsatt försäljnings- och vinststillväxt samt kassaflöden och balansräkningsförstärkningar för 2006 ser bra ut. De fortsatta styrränthöjningarna i USA kommer att fortsätta under våren 2006. Det är större risk nu än för ett år sedan att USD förstärkningen stannar av sen flödet av kapital från amerikanska bolags utländska dotterbolag under den så kallade American Jobs Creation Act avtar samtidigt som räntedifferensen mellan korträntorna i USA och Sverige krymper. När nu räntehöjningarna i USA närmar sig toppen så kan återigen fokus komma att öka på USAs statsfinanser och på skiftet av riksbankschef i USA. Arbetet kommer att fortgå med att söka bra bolag som drivs av en stark innovationstrend men samtidigt kan erbjuda en rimlig värderingsnivå för fonden att investera i. Även om tonvikten fortsatt ligger på USA, så kommer inslagen av företag aktiva på andra marknader att märkas.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 december 2005

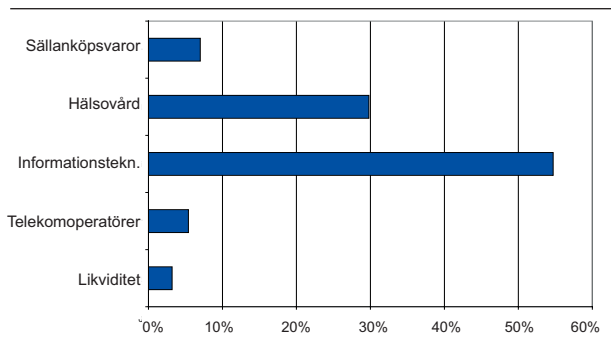
Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/12	30/11
Samsung	6,3	5,6
Microsoft	5,3	5,6
Astra Zeneca	5,2	4,9
Express Scripts	5,1	5,1
Affiliated Computer	4,8	4,4
Taiwan Semiconductor	4,3	4,2
Teva Pharmaceuticals	4,2	4,0
Tandberg Television	3,9	3,6
America Movil	3,6	3,6
Amgen	3,5	3,6
Texas Instruments	3,4	3,4
Genzyme	3,3	3,4
Cerner	3,3	3,4
Eltek	3,2	3,0
Biacore	3,1	3,2
Qualcomm	3,1	3,3
EMC	3,0	3,1
Telelogic	3,0	2,7
SAP	2,9	2,9
Univision Communications	2,4	2,4
Verisign	2,3	2,4
Comcast	2,1	2,1
Symantec	2,1	2,2
Arris Group I	2,0	2,0
Lilly Eli	2,0	-
Flir	2,0	2,2
MTN Group	1,7	-
Audiodev	1,7	1,4
InterActiveCorp	1,4	1,3
McData	1,4	1,4
Expedia	1,1	1,2
Likviditet	3,2	5,7

Branschfördelning



Större förändringar i december

Köp netto

Eli Lilly
MTN Group

Försäljningar netto

Johnson & Johnson

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
December 2005	-0,7	+5,8	-2,9
041231-051231	+23,2	+32,9	+21,5
Sedan start ¹	-72,9	-9,0	-50,0

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	0,2
Totalrisk, %	17,1
Tracking error, %	4,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	5,3
Omsättningshastighet, ggr (050630)	0,4
Fondförmögenhet, mkr (051231)	446

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 rekquireras 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.