

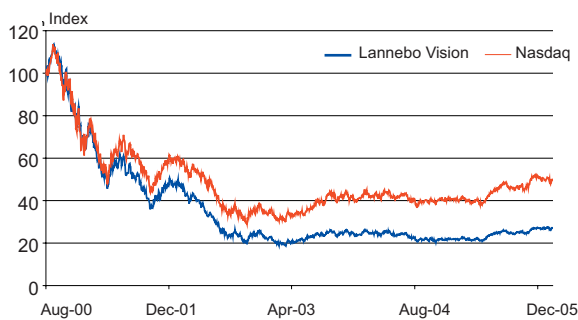
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 januari 2006

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-01-31



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

Året började volatilt. Amerikanska centralbanken kommenterade tidigt på året sin syn på det ekonomiska läget vilket tolkades som att centralbanken snart var färdiga med räntehöjningar. Marknaden upplevde fastare mark under fötterna, och tillväxtaktier sköt i höjden. Men, det höll inte mer än någon vecka fram till dess att Intel levererade sin kvartal fyra rapport som inte levde upp till förväntningarna. Detta samtidigt som misstänkt bedrägeri uppdagades i ett japanskt internetbolag. Dessa händelser drog med sig många teknologiaktier i sitt fall och aptiten på tillväxt sjönk dramatiskt. Men, när väl fler rapporter från andra teknologibolag började levereras så insåg man snart att det var mer bolagsspecifika händelser mer än något annat som skapat det negativa sentimentet. Börshumöret för tillväxt vände åter mot det positiva. Fonden gick upp 0,7 procent. Nasdaq var oförändrad i svenska kronor.

Viktiga förändringar

I januari har jag ökat på innehaven i Expedia och i Interactive något. Båda aktierna har ledande positioner för e-handel av olika slag på internet, Expedia när det gäller rese- och hotellbokningar, och Interactive när det gäller övriga typer av konsumenttjänster och handel på internet. Jag ökade också på innehavet i Arris Group. Nya inslag i fonden är Amdocs, Cognos, Sega Sammy och Allion. Amdocs levererar och driftar systemlösningar som är centrala för en operatör, både

fastlinje och mobil, i dess kundrelation, tex CRM och billing. Cognos är ett annat mjukvarubolag med en bred kundmix med en mjukvaru- och tjänstelösning inom det som kallas Business Intelligence (BI), dvs beslutsstöd för olika ledningsnivåer när det gäller att ha rätt information och underlag för beslutsfattande och budgetering. Sega Sammy känner nog många igen på första delen av namnet, Sega. Bolaget är Japans största tillverkare av spel och leksaker. Framför allt så är de stora inom arkadspelautomater. Bolaget driver också arkadhallar i Japan. Bolaget börjar få bra fart på tillväxten och vi tror att den stabilare utsikt som japansk ekonomi visar, påverkar domestik efterfrågan positivt. Sega Sammy har en värdering (för att vara i Japan) som är attraktiv. Allion Healthcare är en specialapotekskedja för läkemedel som människor drabbade av HIV behöver dagligen. Bolaget har en stark position i sin nisch och växer snabbt, organiskt men också genom förvärv av patientdatabaser. Under månaden sålde vi Qualcomm som bara på de första veckorna i januari levererade cirka 10 procent uppgång. Jag svalde också förtretet och sålde de sista McData aktierna.

Enskilda innehavs utveckling

Aktier som bidrog bra till fondens utveckling under månaden inkluderar Arris Group som är upp hela 23 procent. Även stora bolag som Samsung, +16 procent, och America Movil, +15 procent, har hjälpt till. Två aktier utmärker sig som underpresterare i månaden, Eltek och Amgen. Eltek hamnade i en insidersituation där en styrelseledamot i Eltek sålde ca 10 procent av sitt totala innehav. Inte vidare klyftigt att som styrelseledamot ägna sig åt den här typen av transaktioner dagarna innan årsskiftet. Utfallet i Elteks kvartal fyra var lägre än väntat. Men viktigare var att bolaget gav en prognos för kvartal ett 2006 som låg betydligt högre än marknadsens. Amgens rapport för sista kvartalet 2005 levde inte upp till förväntningarna.

Framtiden

Hittills har rapporter från bolag i fonden varit överlag bra. Utsikterna lika så. Bland annat gäller det Samsung, TSMC och SAP, för att nämna några stora innehav. På biotechsidan har inte utfallen räckt för att hålla uppe aktierna. Vi har viktiga rapporter framför oss i America Movil, Astrazeneca och Teva.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 januari 2006

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Stora innehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/1	31/12
Samsung	6,3	3,1
Microsoft	4,8	5,3
Express Scripts	4,7	5,1
Astra Zeneca	4,4	5,2
Affiliated Computer	4,3	4,7

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Januari 2006	+0,7	+1,4	+0,0
Sedan start ¹	-72,7	-7,7	-50,0

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	0,1
Totalrisk, %	15,2
Tracking error, %	4,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	3,5
Omsättningshastighet, ggr (051231)	1,2
Fondförmögenhet, mkr (060131)	501

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.

Större förändringar i januari

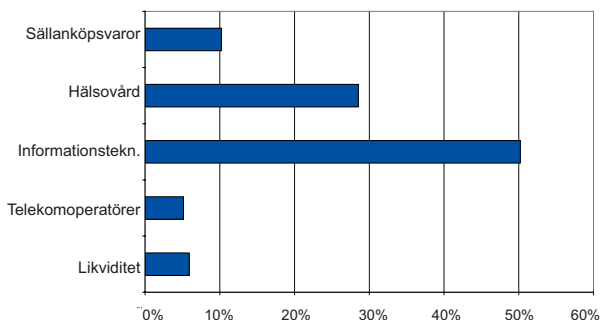
Köp netto

Amdocs
Allion
Sega Sammy
Cognos
Expedia
Interactive
Arris
Eli Lilly

Försäljningar netto

McData
Qualcomm

Branschfördelning



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:-

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvireras 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.