

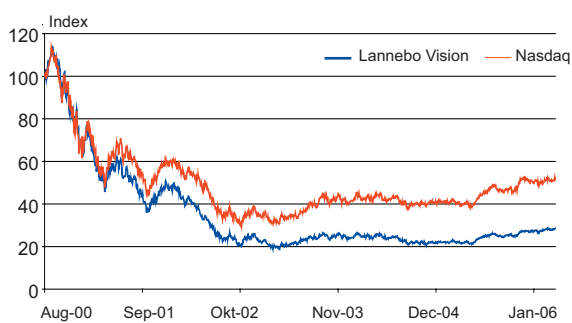
Lannebo Vision

Månadsrapport 31 mars 2006

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-03-31



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

Börserna runt om i världen har visat fortsatt styrka, framför allt i Europa. Mer återhållsam har utvecklingen på börserna varit i USA, där besked om att det finns fortsatt behov av räntehöjningar från USAs centralbank lade viss sordin på stämningen. Svenska börsen hörde till de bäst presterande globalt under månaden. Kursutvecklingarna på några av fondens innehav motsvarade inte mina förväntningar. Som jag skrev i förra månadsbrevet så upplevde jag rapporterna som så bra i vissa bolag att det borde växla ut i en bra kursutveckling. I vissa fall kom en bra respons men detta neutraliserades av några få andra innehav. Fonden utvecklades under månaden positivt med 1.4 procent. Nasdaq i svenska kronor var upp en procent.

Viktiga förändringar

Under månaden sålde jag av det sista innehavet i ACS på bra nivåer. Fonden lämnade även EMC innehavet och den resterande Cerner positionen. Cerner innehavet har bidragit bra till portföljen under 2005, men har sedan början av 2006 gått kraftgång.

Antalet nya innehav är desto fler. På hemmaplan har fonden investerat i Sectra, som har en framskjutande ställning inom digital röntgen och mammografi. Bolaget har en stark forsknings- och

utvecklingskultur och finanserna är i ordning. Uppbrottet med Philips som samarbetspartner verkar på längre sikt mer gynna Sectra än något annat även fast det kortsiktigt kan finnas viss risk kvar. Fonden har även investerat i PeopleSupport, ett bolag verksamt inom business process outsourcing (BPO) med en offshore affärsmodell. Främst hanterar bolaget på uppdrag av kunder kundsupport och säljsupport av olika slag från sin Filippinska verksamhet. Bolaget är i stark tillväxt och har en bra värdering. Det sista nya innehavet är Digital River, ett bolag som jobbar med e-handels outsourcing. Bolaget är väl etablerat, och har främst kunder inom mjukvaruindustrin. Digital River har ofta ansvaret för hela e-handelslösningen hos en kund, från skapande, uppbyggnad, drift och utveckling av marknadsföring. Bolaget har en bra tillväxt, goda kassaflöden och en acceptabel värdering. Vi tror bolagets positionering inom Internet är mycket intressant ett bra tag framöver. Slutligen ökade fonden på lite i Symantec, Allion och också i MTN Group.

Enskilda innehavs utveckling

Fondens stora innehav har varit inne i ett pausläge. Olycksbarnet just nu är Samsung, där oron kring en överutbudssituation kring bolagets viktigaste produktområde inom halvledare har tilltagit under perioden. Andra stora innehav som Teva, Microsoft, America Movil och Express Scripts har gått kraftgång hittills i år. Efter de kursuppgångar som America Movil och Express Scripts hade under hösten 2005, så har bevisbördan ökat på att tillväxt och lönsamhetstrenderna är som förväntat. Jag ser inga skäl till att det inte skulle vara fallet. Bolag i fonden som har gått bra är Tandberg Television, som hittills i år har levererat cirka 50 procents uppgång och därmed gått upp till topp två största innehav i fonden. Även Arris Group har gått bra med 40 procents uppgång och Flir har vänt upp med 25 procent hittills i år.

Lannebo Vision

Månadsrapport 31 mars 2006

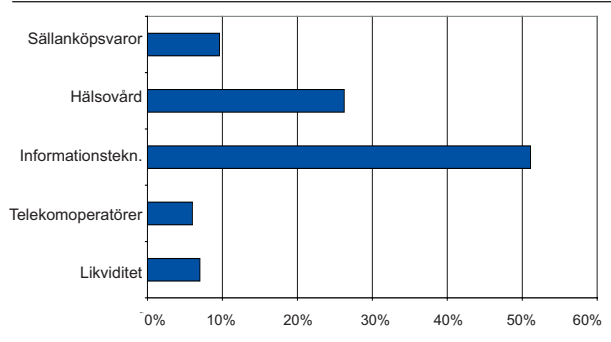
Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Portföljnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/3	28/2
Samsung	5,5	6,0
Tandberg Television	5,4	4,6
Microsoft	4,8	4,8
AstraZeneca	4,7	4,3
Express Scripts	4,7	4,6
Taiwan Semiconductor	3,9	3,8
America Movil	3,7	3,8
InterActiveCorp	3,6	3,6
Teva Pharmaceuticals	3,5	3,6
Arris Group I	3,2	3,0
Texas Instruments	3,1	2,8
SAP	3,1	2,9
Biacore	3,0	3,1
Amgen	2,9	2,9
Eltek	2,8	2,6
Amdocs	2,8	2,6
Telelogic	2,8	2,5
Genzyme	2,7	2,8
Lilly Eli	2,6	2,6
Univision Communications	2,4	1,9
MTN Group	2,3	1,5
Verisign	2,3	2,2
Flir	2,2	2,0
Allion Healthcare	2,1	2,5
Digital River	2,0	0,0
Symantec	2,0	1,8
Sega Sammy Holdings	1,9	1,8
Cognos	1,8	1,8
Expedia	1,7	1,6
Audiodev	1,5	1,3
Sectra	1,2	0,0
Peoplesupport	0,9	0,0
Likviditet	7,0	6,9

Branschfördelning



Större förändringar i mars

Köp netto	Försäljningar netto
MTN Group	EMC
Digital River	ACS
Sectra	Cerner
Symantec	
Peoplesupport	
Allion	

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
Mars 2006	+1,4	+6,6	+1,0
År 2006 (051231-060331)	+5,5	+11,9	+4,2
Sedan start ¹	-71,4	+1,8	-47,9

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	0,3
Totalrisk, %	15,3
Tracking error, %	4,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	7,4
Omsättningshastighet, ggr (051231)	1,2
Fondförmögenhet, mkr (060331)	500

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