

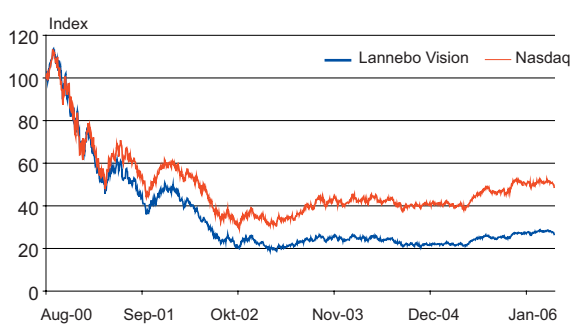
Lannebo Vision

Månadsrapport 30 april 2006

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-04-30



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

Under april månad försvagades USD med över 5 procent, vilket självklart har haft sin påverkan på fondens utveckling. Försvagningen kom efter det att USA:s nya riksbankschef lät indikera att Fed kan komma att pausa sina styrräntehöjningar ett tag. Börserna runt om i världen uppvisade en ganska måttlig utveckling under månaden, bortsett från Sydamerika där börserna i Mexico och i Brasilien fortsatte att ånga på med över 5 procent lyft under månaden som gick. Det har varit en blandad utveckling bland fondens större innehav och ytterligare neddragningar i större innehav har gjorts. Värdet på fonden sjönk med 7 procent under april. Nasdaq i svenska kronor sjönk med 6 procent.

Viktiga förändringar

Under månaden som gick så trimmades innehaven i både Express Scripts och Microsoft ner, innan bolagen hann rapportera. Tyvärr inte i tillräcklig utsträckning, men jag ville minska exponeringen mot båda bolagen ytterligare. Jag sålde även en post Microsoft efter att bolaget rapporterat. Bolagets rapport skapade mer oro än vanligt och det kommer nog ta tid till dess att förtroendet återvänder. Jag har även sålt majoriteten av fondens innehav i Verisign. Den viktiga anledningen till att jag väljer att avyttra innehavet är den gradvisa försvagningen av bolagets säkerhetsaffärsområde, vilket jag inte hade förväntat

mig. Bolagets affärsområde som säljer mobilt innehåll (dvs ringtoner, låtar etc. som laddas ner till en mobiltelefon) lät även meddela att de avser att stöpa om affärsområdet.

Under månaden har jag köpt lite mer Digital River. Bolaget rapporterade också bra siffror och höll marknaden vid gott humör med sin prognos för hur kvartal två kommer utvecklas. Ett nytt innehav i fonden är Tellabs som utvecklar och säljer infrastrukturlösningar till operatörer, både inom fast såväl som inom mobil telekom. Framför allt så är det den fasta sidan som står inför stora investeringar för att på ett bra sätt kunna nyttja fördelarna med triple-play (dvs telefoni, bredband och tv i ett och samma erbjudande och i ett och samma tekniska kärnsystem) mot slutkonsumenten. Tellabs är väl positionerat inom detta område. Bolaget rapporterade också en rapport som var till belåtenhet för marknaden, och därmed fick vi en bra start med innehavet.

Enskilda innehavs utveckling

Aktieportföljen backade under månaden, förklarar delvis av att Microsoft inte levde upp till förväntningarna, Express Scripts levde upp till förväntningarna men där marknaden ville ha mer, och Tandberg Television, som väl levde upp till förväntningarna men där aktien hade haft en för stark utveckling hittills i år. Audiodevs och Telelogics rapporter levde inte upp till förväntningarna medan Biacore lämnade en positiv vinstvarning, vilket fick aktien att rusa. Stora innehav som America Movil, TSMC och Texas Instruments har gått bra i månaden. AstraZeneca levererade en mycket bra rapport och höjde sin helårsprognos. Responsen blev ganska lam, vilket förvånade mig. Aktien är billig, bolaget presterar bra tillväxt i kärnprodukterna, lönsamheten är god, ja faktiskt mycket god, och balansräkningen är urstark. Det behövs en större tilltro till bolagets portfölj med kommande produkter och där är vi inte riktigt än. Biotechinnehaven Amgen och Genzyme har varit sorgebarn och här avser jag att titta över dem helt och se vad som skall göras. Jag återkommer i ämnet. America Movil ska rapportera i början av maj, och det blir en viktig rapport med tanke på att aktien har växt till sig viktigt till fonden.

Lannebo Vision

Månadsrapport 30 april 2006

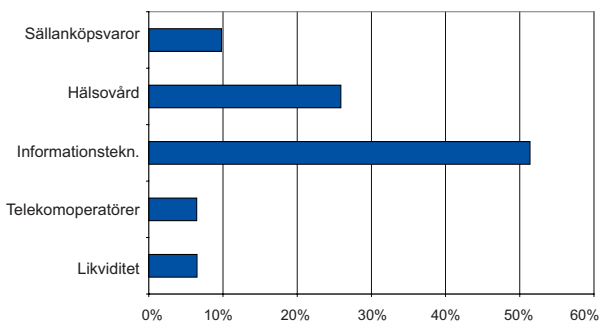
Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Stora innehav

| Värdepapper | Andel av fondförmögenhet (%) | |
|----------------------|------------------------------|------|
| | 30/4 | 31/3 |
| Samsung | 5,9 | 5,5 |
| AstraZeneca | 5,4 | 4,7 |
| Tandberg Television | 5,3 | 5,4 |
| Taiwan Semiconductor | 4,2 | 3,9 |
| America Movil | 4,1 | 3,7 |

Branschfördelning



Större förändringar i april

Köp netto

Digital River
Tellabs

Försäljningar netto

Verisign
Microsoft
Express Scripts

Avkastning (%)

| Period | Vision ¹ | AFGX ² | Nasdaq ³ |
|--------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| April 2006 | -7,0 | -0,9 | -6,4 |
| År 2006 (051231-060430) | -1,9 | +10,9 | -2,5 |
| Sedan start ¹ | -73,4 | +0,9 | -51,3 |

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärdens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

| | |
|---|------|
| Sharpe kvot | 0,1 |
| Totalrisk, % | 16,2 |
| Tracking error, % | 4,6 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , % | 4,2 |
| Omsättningshastighet, ggr (051231) | 1,2 |
| Fondförmögenhet, mkr (060430) | 457 |

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. 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.