

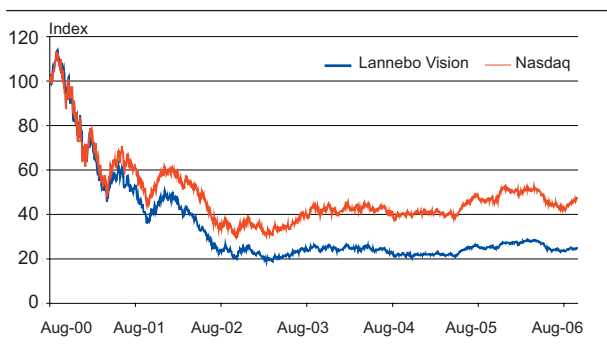
Lannebo Vision

Månadsrapport 30 september 2006

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-09-30



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

Den positiva börskorrektionen fortsatte under september månad. I takt med att inflationsoron har lagt sig, så har också långa räntorna globalt fallit tillbaka. Det tillsammans med att oljepriset har korrigerat kraftigt neråt, från toppen på cirka 75 USD/fat under sensommaren till dagens nivå kring 60 USD/fat, har säkert också haft sin bidragande orsak till börsutvecklingarna. Trots detta så finns det anledning att förvänta sig att börserna runt om i världen kan fortsätta att vara volatila. Utvecklingen i fonden är en besvikelse, vilket främst har sin förklaring i en vinstvarning från Tandberg TV, ett av fondens stora innehav. Det var tvärtemot vad jag själv förutsåg bara för en månad sedan. Fonden tappade 0,4 procent. Nasdaq ökade 4,7 procent i september.

Viktiga förändringar

Under månaden så har tre nya innehav adderats till fonden, Biovitrum, Micronic Laser Systems och Emageon. Biovitrum är ett svenskt biotech företag med sitt ursprung i Pharmacia. Bolaget har två ben i sin verksamhet, dels en verksamhet som tillverkar biotech läkemedel åt andra företag, främst Wyeth. Den verksamheten är lönsam och genererar bra kassaflöde som används till att bekosta den andra verksamhetsdelen i BioVitrums, vilken består av en forskningsportfölj av framtida läkemedelskandidater, främst inom områdena kring diabetes, blodsjukdomar och övervikt. Bolagets projekt är till majoriteten inom preklinisk eller fas 1 nivå men en kandidat inom fas II. Micronic Laser har under våren backat

från en toppkurs kring 150 kronor ner till dagens kurs kring 75 kronor. Bolagets har två produktkategorier, den ena är system för fotomaskritare som används vid framställning av TFT-LCD bildskärmar, ett område som Micronic globalt sett idag har fullständig dominans i. Här följer bolagets utveckling utvecklingen inom områdena platta bildskärmar och detta är en av orsakerna till att aktien har varit svag under sommarhalvåret. Det andra segmentet inom Micronic är mönsterritarsystem mot halvledarmarknaden. Här introducerar Micronic en alternativ teknologi till den som hittills har existerat på marknaden, vilket jag tror kommer att generera intresse under resten av året. En liten position har köpts in i Emageon, ett medicintekniskt bolag med fokus på visualiseringsmjukvara för sjukhusmiljöer. Historiskt så har främst den digitala revolutionen påverkat röntgenavdelningarna, men mer och mer så penetrerar det längre in i andra avdelningar av sjukhusmiljöerna. Detta gynnar Emageon. Fondens innehav i Macrovision såldes och i Express Scripts minskades ner.

Enskilda innehavs utveckling

Tandberg TV kom med en tidigarelagd rapport i början av september och meddelade att de inte kommer att leva upp till de förväntningar som fanns i marknaden för kvartal tre och kvartal fyra. Detta var givetvis tvärtemot vad jag och övriga marknaden hade förväntat sig. Det medförde en stor korrigerings i kursen och hade en stor påverkan på fondens utveckling i månaden. Bakgrunden till detta torde ligga i att en av deras viktiga konkurrenter, Harmonic, har hårdlanserat sin nästa generations produkter. Denna generation gör att Harmonic har närmat sig Tandberg TV och minskat dess teknologiförsprång. Min tolkning är att stora kunder har avvaktat och inväntat Harmonics produktlanseringar för att se hur de står sig gentemot Tandberg TVs teknologinivå, och därmed skapat ett tillfälligt stopp i marknaden när det gäller beslut om större investeringar. Så, förtroendekapitalet är idag kraftigt beskuret och framtidstron kring bolaget ifrågasatt. Jag tror detta är en överreaktion och därmed att kursen kommer repa sig, även fast det kan ta tid. Tandberg TV sitter ju knappast still utan driver ständigt på utvecklingen av sina produkter, mot en del av teknologimarknaden som jag tror har stora investeringar under en längre period framför sig.

Lannebo Vision

Månadsrapport 30 september 2006

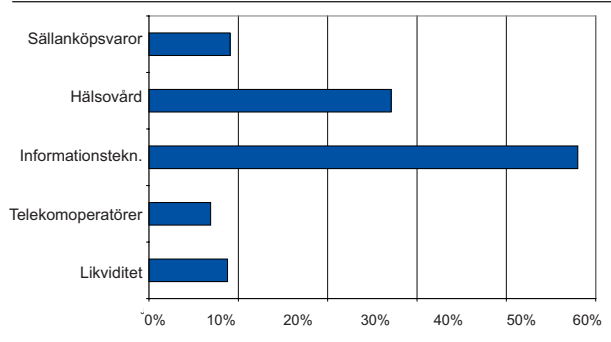
Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	30/9	31/8
Astra Zeneca	7,6	7,8
Samsung	6,6	6,3
America Movil	4,8	4,6
Taiwan Semiconductor	4,2	4,0
InterActiveCorp	4,0	3,9
Flir	3,8	3,7
Digital River	3,6	3,4
Amdocs	3,5	3,3
Arris Group	3,4	3,3
Teva Pharmaceuticals	3,3	3,3
SAP	3,1	3,0
Genzyme	3,1	3,0
Lilly Eli	3,0	2,9
Texas Instruments	2,9	2,8
Sectra B	2,7	2,6
Tandberg Television	2,6	4,4
Navteq Corp	2,3	2,3
Telelogic	2,2	2,1
Eltek	2,1	2,7
MTN Group	2,1	2,0
Amgen	2,1	1,9
Peoplesupport	1,9	1,7
Cognos	1,9	1,7
Tellabs	1,7	1,6
Sega Sammy Holdings	1,7	1,8
Biovitrum	1,5	0,0
Expedia	1,5	1,5
Tietoenator	1,5	1,4
Audiodev	1,3	1,2
Express Scripts	1,3	3,6
Micronic Laser	1,2	0,0
Allion Healthcare	1,0	1,0
Emageon Inc	0,9	0,0
Nektar Therapeutics	0,7	0,8
Likviditet	8,8	10,0

Branschfördelning



Större förändringar i september

Köp netto	Försäljningar netto
Micronic	Express Scripts
Biovitrum	Macrovision
Emageon	

Avkastning (%)

Period	Vision ¹	AFGX ²	Nasdaq ³
September 2006	-0,4	+5,2	+4,7
År 2006 (051231-060930)	-8,1	+11,0	-5,4
Sedan start ¹	-75,1	+0,9	-52,7

¹Lannebo Vision startade 2000-08-04

²Affärsvärdens Generalindex

³Uttryckt i kronor

Nyckeltal

Sharpe kvot	0,5
Totalrisk, %	16,0
Tracking error, %	5,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	8,4
Omsättningshastighet, ggr (051231)	0,5
Fondförmögenhet, mkr (060930)	420

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,-

Faktblad, informationsbroschyr och fondbestämmelser 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.