

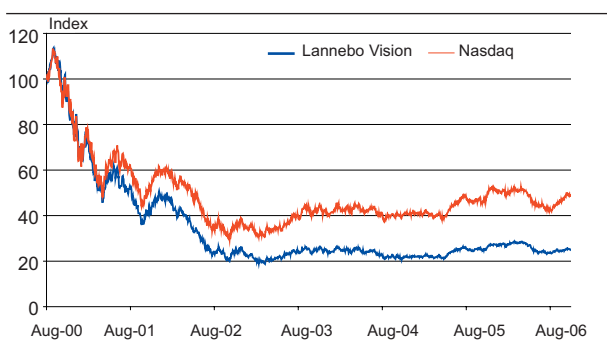
# Lannebo Vision

## Månadsrapport 31 oktober 2006

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-10-31



### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Vision är en aktivt förvaldat 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

Hösten och även oktober månad har karaktäriserats av att stora Nasdaq-tunga bolag såsom t.ex. Microsoft, Google, Ebay och Dell har haft goda kurslyft. I vissa fall handlar det om att tidigare dålig kursutveckling, såsom för Intel och Dell, har lett till rekyl i dessa aktier. I andra fall så har bra rapporter, såsom för Google, lett till ytterligare uppställ i värderingen. Den hausse som har varit kring olja och andra råvaror tidigare under året och under 2005 har kommit av sig, vilket verkar ha resulterat i en omallokering av stora vinster från råvarusektorn in i teknologisektorn. Då placeras pengarna i stora kända bolag, såsom de ovan nämnda, vilket ger dem ett lyft och en allt högre värdering. Under månaden så har många innehav i fonden gått bra. Men, fondens största innehav Astrazeneca, åkte på ett bakslag när bolaget annonserade att ett av deras utvecklingsprojekt i sen fas, fick lov att läggas ner. Detta har inneburit den enskilt största negativa påverkan på fonden för månaden. Fondens steg med 0,4 procent. Nasdaq gick upp 3,2 procent uttryckt i svenska kronor.

### Viktiga förändringar

Två nya innehav har adderats till fonden, Atheros Communication och Volterra. Atheros är en halvledartillverkare med fokus på W-Lan och försörjer bolag med kända varumärken av bredbandsmodem, såsom Netgear, D-Link men även bolag inom PC industrin, såsom Dell, HP och Sony. Volterra är också ett halvledarbolag men fokuserar på effektiv strömförsörjningshantering. Deras lösningar används av

företag som utvecklar produkter inom sektorer såsom PC, konsumentelektronik, nätverk och datalagring. Viktiga kunder är Cisco, HP, Ericsson och IBM. Båda dessa bolag är framgångsrika med nya innovationer och nya sätt att attackera problem inom delområden av halvledarsektorn. Båda bolagen har en stark tillväxt och möjlighet att penetrera marknader som är stora men mogna, som PC industrin. Fondens innehav i bolagen är av mindre slag. I övrigt så har fonden köpt lite mer i Emageon, Tietoenator, Micronic, Biovitrum, Tellabs. Samtidigt har fonden sålt aktier i Express Scripts, Texas Instruments och Eltek. Fonden har nu helt lämnat Express Scripts, med en bra total avkastning på innehavet, även fast den sista tredjedelen av innehavet såldes på en något svagare kurs. Medans Express Scripts under innehavstiden har dubblats så har Eltek blivit en dålig affär. Detta är mest hänfört till att bolaget, trots en klar strategi, avvek från den och köpte på sig bolag i andra områden än tidigare kärnområden. Det har nu visat sig att förvärvet så här långt verkar ha blivit en flopp. Innehavet är halverat i värde. Det är en klar besvikelse.

### Enskilda innehavs utveckling

Fonden har haft en stor negativ påverkan från innehavet i AstraZeneca. Bolaget meddelade att de fick lov att lägga ner ett av sina fas-3 projekt, NXY-059, ett strokepreparat som visade sig ha dålig effekt. Trots att detta projekt i mångas ögon, inklusive företagsledningen, var av hög risk och inte ens fanns med i prognoser på aktiemarknaden, så fick aktien mycket stryk på nyheten. Bolaget levererade samtidigt en stark rapport för verksamheten där inte mycket övrigt fanns att önska. Fokus har åter kommit att hamna på AstraZenecas svaga senstadieprojektportfölj och lite på bolagets nuvarande lönsamhet, kassaflödesgenerering och låga värdering. Under månaden har Tandberg TV återhämtat sig med en uppgång på cirka 30procent. Bra rapporter med god kursreaktion har lämnats av Flir, Arris Group, IACI, Digital River, Navteq. För fonden stora innehav såsom Samsung, AstraZeneca och America Movil har rapporterna överlag varit bra, till och med stark för America Movil, men då med Astrazenecas projektbesvikelse som det negativa inslaget. Micronic kom med en svag rapport, vilket var väntat, men där ligger fortfarande fokus på att det kommer lossna på bolagets satsning inom halvledarsektorn. Tietoenator klarade inte av att överraska positivt, men kunde i vilket fall indikera en vändning för bolaget, vilket var huvudskälet till investeringen från början.

# Lannebo Vision

## Månadsrapport 31 oktober 2006

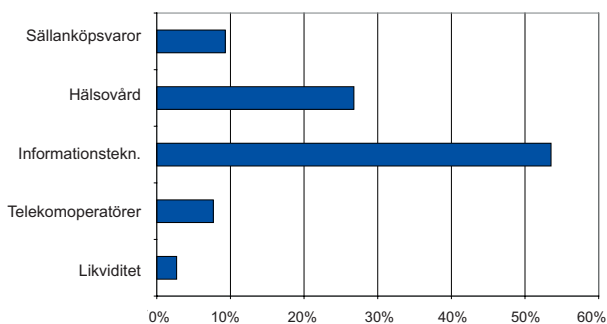
Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

E-mail: fredrik.lithell@lannebofonder.se

### Stora innehav

Värdepapper	Andel av fondförmögenhet (%)	
	31/10	30/9
AstraZeneca	7,3	7,6
Samsung	6,2	6,6
America Movil	5,3	4,8
Flir	4,5	3,8
Taiwan Semiconductor	4,3	4,2

### Branschfördelning



### Större förändringar i oktober

#### Köp netto

Emageon  
TietoEnator  
Micronic  
Biovitrum  
Tellabs  
Altheros Communication  
Volterra

#### Försäljningar netto

Express Scripts  
Texas Instruments  
Eltek

### Avkastning (%)

Period	Vision <sup>1</sup>	AFGX <sup>2</sup>	Nasdaq <sup>3</sup>
Oktober 2006	+0,4	+4,5	+3,2
År 2006 (051231-061031)	-7,8	+15,9	-2,4
Sedan start <sup>1</sup>	-75,0	+5,5	-51,2

<sup>1</sup>Lannebo Vision startade 2000-08-04

<sup>2</sup>Affärsvärdens Generalindex

<sup>3</sup>Uttryckt i kronor

### Nyckeltal

Sharpe kvot	0,4
Totalrisk, %	16,0
Tracking error, %	5,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	8,1
Omsättningshastighet, ggr (060630)	0,5
Fondförmögenhet, mkr (061031)	408

**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](http://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. Fondsparandet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.