

Halvårsredogörelse 2008



Frv: Lars Bergkvist, Claes Murander, Mats Gustafsson, Johan Lannebo, Johan Ståhl och Göran Espelund.

Lars Bergkvist

Född 1960. **Förvaltar:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select. **Erfarenheter:** Civilingenjör Linköpings Tekniska Högskola 1984, Digital Equipment 1984–1990, Analytiker, corporate finance H&Q Fondkommission 1990–1994, Institutionsmäklare SEB Enskilda 1994–2000, Förvaltare Nordea Investment Management 2000–2003, Förvaltare H&Q Bank 2003–2004, Förvaltare AMF Pension 2005–2007, Förvaltare Lannebo Fonder 2007–. **Egna innehav:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Småbolag.

Claes Murander

Född 1981. **Förvaltar:** Lannebo Vision, Lannebo Vision Select. **Erfarenheter:** Ekonom, Stockholms Universitet 2007. Analytiker/förvaltare Lannebo Fonder 2007–. **Egna innehav:** Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Vision.

Mats Gustafsson

Född 1972. **Förvaltar:** Lannebo Alpha, Lannebo Alpha Select, Lannebo Mixfond. **Erfarenheter:** Civilekonom HHS 1995, Assisterande förvaltare SEB Fonder 1996–1999, Analytiker Deutsche Bank 1999–2000, Förvaltare SEB Småbolagsfonder 2000–2005, Förvaltare Lannebo Fonder 2005–. **Egna innehav:** Lannebo Alpha, Lannebo Alpha Select, Lannebo Mixfond.

Johan Lannebo

Född 1964. **Förvaltar:** Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap. **Erfarenheter:** Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Finanstraineé Asea 1986, ABB Financial Services 1987–1989, Aktieanalytiker Öhman Fondkommission 1989–1991, Analyschef Carnegie Fondkommission 1991–1995, Aktiemäklare Enskilda Securities 1995–1999, Förvaltare SEB Fonder 1999–2000, Förvaltare Lannebo Fonder 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.

Johan Ståhl

Född 1963. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select. **Erfarenheter:** Skånska Banken Fondavdelning 1983–1985, Götabanken börsgolvet 1985–1989, Öhman Fondkommission 1989–1990, universitetsstudier Stockholms Universitet 1990–1994, Carnegie SAX 1992–1994, Carnegie Research 1994–2002, Carnegie Asset Management 2002–2007, Civilekonom Stockholms Universitet 2007, Förvaltare Lannebo Fonder 2007–. **Egna innehav:** Lannebo Alpha, Lannebo Småbolag, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Vision.

Göran Espelund (VD)

Född 1961. **Förvaltar:** Lannebo Vision, Lannebo Vision Select. **Erfarenheter:** Civilekonom Linköpings Universitet 1985, MBA University of Maryland

1987, SEP Stanford University 1998, Analytiker Robur Kapitalförvaltning 1987–1988, Portföljförvaltare Robur Kapitalförvaltning 1988–1999, Utlandschef Robur Kapitalförvaltning 1992–1995, Aktiechef Robur Kapitalförvaltning 1995–1999, VD Robur Kapitalförvaltning 1999, VD Lannebo Fonder 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Alpha.

Peter Rönström (ej med på bilden)

Född 1952. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo MicroCap. **Erfarenheter:** Civilekonom HHS 1985, Kreditberedare FPG Pensionsgaranti 1985–1987, Kapitalförvaltare aktier och räntor FPG Pensionsgaranti 1987–1990, Förvaltare Institutionella uppdrag SEB Kapitalförvaltning 1990–1993, Förvaltare SEB Småbolagsfonder 1993–2000, Förvaltare Lannebo Fonder, 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.

Karin Haraldsson (föräldraledig)

Född 1975. **Förvaltar:** Lannebo Likviditetsfond. **Erfarenheter:** Civilekonom Linköpings Universitet 2001. Förvaltare Lannebo Fonder 2001–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Småbolag, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Alpha.

I N N E H Å L L

Lannebo Mixfond.....	2–3
Lannebo Småbolag	3–4
Lannebo Sverige.....	5–6
Lannebo Vision.....	6–7
Lannebo Alpha	8–9

Lannebo Likviditetsfond	10
Förklaringar till fakturutorna	11
Skatteregler	11
Fondsortiment	12
Indexjämförelser.....	12

Ägarpolicy.....	13
Styrelse och Revisorer	13
Portföljinformation.....	14–19

Lannebo Mixfond



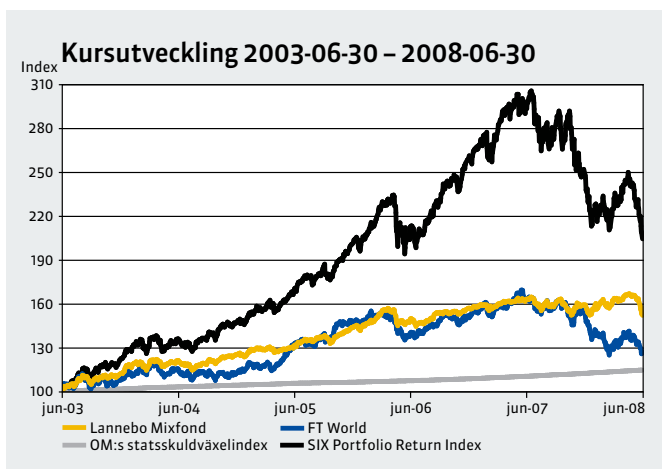
Fondens placeringsinriktning:
Lannebo Mixfond är en aktivt förvaldat blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden ska alltid ha minst 10 procent investerat i båda tillgångsslagen.

Portföljförvaltare: Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebofonder.se

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612

Pg: 400 21 09-9



Fondens utveckling

Under första halvåret minskade Lannebo Mixfonds andelsvärde med 4,8 procent. Aktiemarknaden inledde året med en kraftig nedgång på grund av fortsatta problem för den internationella banksektorn. Börserna återhämtade sig under våren, när kreditmarknaden lugnade ner sig och då delårsrapporterna visade en fortsatt god utveckling bland företagen. I juni återkom börsoron i samband med en kombinerad inflations- och konjunkturoro. Fonden hanterade den inledande börsnedgången bra, eftersom andelen aktier hölls låg. Aktieandelen ökades därefter och fonden avslutade därför halvåret svagt. Lannebo Mixfond hävdade sig emellertid väl inom kategorin blandfonder.

Fondens placeringar

Aktieandelen var cirka 70 procent vid halvårsskiftet, då vi tror att nedgången i juni var för kraftig. I dagsläget går det att komponera en aktieportfölj som ger en attraktiv, uthållig direktavkastning jämfört med dagens högre marknadsräntor. Fondens största innehav är Bure, TeliaSonera, Securitas, Volvo och Hennes & Mauritz.

Investmentbolaget Bure är en defensiv placering då företaget efter sin renodling sitter med en ansenlig kassa. Denna förväntas att skiftas ut till aktieägarna under året. Bure bedriver därutöver en intressant verksamhet inom utbildningsområdet.

TeliaSonera omgärdades av uppköpsrykten under våren. Till slut lämnade France Télécom ett indikativt bud som styrelsen omedelbart avböjde. Efter att budet sedermera drogs tillbaka handlas TeliaSonera på en lägre nivå. Givet företagets stabila verksamhet samt spännande verksamheter utomlands ser aktien åter intressant ut.

I Securitas tilltalas vi av att verksamheten har ett begränsat beroende av konjunkturen. Företaget har dessutom åtgärdat vissa problemområden, framför allt kontanthanteringen i Storbritannien. Securitas värderas på en historiskt låg nivå och bör ge en direktavkastning på fem procent.

Volvo-aktien utvecklades svagt under slutet av perioden. Ordersiffrorna från USA har varit sämre än väntat. Vi tror dock att Volvo kan upprätthålla

Fakta Lannebo Mixfond*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	080630	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	334 202	267 266	282 759	239 699	228 362	119 578
Andelsvärde, kr	10,71	11,25	11,28	10,46	9,18	8,29
Utdelning, kr	0,19	0,19	0,15	0,10	0,09	0,10
Totalavkastning	-4,8%	1,4%	9,3%	15,1%	11,9%	20,5%
SIX Portfolio Return Index	-17,2%	-2,6%	28,7%	37,4%	21,3%	34,2%
FT World	-17,9%	2,8%	2,5%	30,6%	5,2%	8,4%
OM:s Statsskuldväxelindex	2,0%	3,4%	2,2%	1,9%	2,6%	3,5%

Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	2,2	1,0	0,4	0,5	0,4	0,4

Kostnader						
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	679	538	229	338	274	161
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
TER	1,6%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavg.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)						
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	83	166	171	173	175	177
- löpande sparande 100 kr	3	11	11	11	11	12

Risk- och avkastningsmått						
Sharpe kvot	-0,3	0,4	1,3	1,6	0,8	-0,4
Totalrisk	8,0%	6,3%	7,2%	6,3%	9,4%	18,6%
Totalrisk jmf index**	13,3%	10,1%	8,9%	6,9%	10,4%	18,9%
Tracking error**	8,3%	6,3%	4,1%	3,2%	3,2%	5,6%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	0,7%	5,3%	12,1%	13,4%	16,1%	-5,2%
- 5 år	8,7%	11,5%	4,8%	2,5%		

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Bure	19 449	5,8
TeliaSonera	18 063	5,4
Securitas	14 252	4,3
Volvo	13 690	4,1
Hennes & Mauritz	12 407	3,7

* För definitioner och förklaringar, se sid.11

** Baserad på 70 % SIX Portfolio Return Index och 30 % Statsskuldväxelindex

en god intjäningsnivå tack vare ersättningsmarknaden, eftersom lastbilsbeståndet i dagsläget är ovanligt ålderstiget.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa. Företaget imponerar genom att öka sin vinst även under vårens svaga klädhandelsmarknad. I höst öppnar Hennes & Mauritz sin första butik i Japan. På dagens nivå ger aktien en direktavkastning på fem procent.

Cirka 30 procent av fondens tillgångar är räntebärande. I syfte att till begränsad risk nå högre avkastning på denna del har fonden investerat i företagscertifikat och FRN. Löptiden på fondens räntebärande placeringar har hållits kort under året.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden har i begränsad omfattning utfört terminsaffärer i syfte att effektivisera förvaltningen.

Viktiga förändringar

Allokeringssmässigt hölls andelen aktier låg under början av året. Aktieandelen ökades i slutet av februari och ytterligare ett snäpp i slutet av juni. Betydande nettoköp gjordes i SKF, Volvo, Securitas och Bure. SKF och Volvo tillhör de verkstadsbolag som ser rimligt värderade ut. Till fondens nya innehav hör TeliaSonera och SCA. SCA har utöver sin industridel ett betydande skogsinnehav.

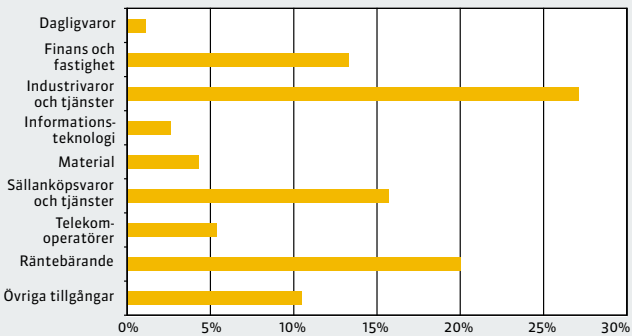
Större nettoförsäljningar har gjorts i verkstadssektorn, där samtliga aktier i Sandvik och Atlas Copco har avyttrats. Bakgrunden är att vi är osäkra på om dessa företags höga lönsamhetstal är uthålliga. Fonden har därutöver reducerat innehavet av fastighetsaktier. Högre marknadsräntor är negativa för fastighetsaktier, då de leder till högre finansieringskostnader och ökade avkastningskrav.

Enskilda innehavs utveckling

Det är ett begränsat antal aktier som har utvecklats positivt under denna breda nedgång. Saab och Bure, två av fondens större innehav, har emellertid givit en positiv avkastning. Saab-aktien har återhämtat sig efter att

Portföljinformation

Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14-19

under hösten handlats till en alltför låg kursnivå, pressat av försvarsneddragningar. Det nischade teknikföretaget FLIR har fortsatt sin starka resa på Nasdaq-börsen tack vare en god ordergång.

De innehav som tyngt fonden mest påtagligt hör hemma i konsumentsektorn. Innehav som Clas Ohlson och Bilia har minskat betydligt i värde. I Clas Ohlsons fall har försäljningen i befintliga butiker försämrats under våren. I dag värderas Clas Ohlson som om vinsten inte kommer öka i framtiden, vilket vi tror är ett alltför negativt scenario. Nybilsförsäljningen i Skandinavien är för tillfället svag. Höga bränslepriser har lett till ett skifte i efterfrågan. Detta drabbar Biliias lager av begagnade bilar, vilket påverkar företagets resultat negativt. Noterbart är att Bilia-aktien värderas till 60 procent av det egna kapitalet och att man har en fortsatt långsam verkstadsdel.

Fonden har haft ett begränsat inslag av aktier i svaga branscher som bank och byggbolag. Innehavet i låsföretaget Assa Abloy har dock utvecklats till en besvikelse. Det är bland annat en ökad oro kring byggmarknaden som ligger bakom. Assa Abloy är emellertid mer beroende av renoveringsmarknaden än av nybyggnationen.

Framtiden

Börsnedgången har nu pågått i ungefär ett år. Flera aktiemarknader har backat rejält, den svenska med drygt 30 procent. Värderingen på börsen börjar se intressant ut. Nervositeten är stor, vilket ofta är fallet när ekonomin börjar mattas av. Osäkerheten hur kraftig avmattningen blir är ju som störst då.

Vad gäller inflationsoron är den nog överdriven. Troligt är att inflationen släpar efter konjunkturen, därtill hämmar globaliseringen företagets möjlighet att höja sina priser. Man ska dock ha respekt för att aktiemarknaden ofta är en god indikator på hur ekonomin kommer att utvecklas framöver. Vinstförväntningarna på företagen måste sänkas. En strävan att ta ned skuldsättningsnivån gör att aktivitetsnivån i Europa och USA antagligen kommer att vara lägre än den långsiktiga trenden under en period.

I en bred, snabb och kraftig nedgång på börsen som vi såg i juni drabbas alltid vissa aktier för hårt. För att aktiemarknaden ska starta en ny, bred, positiv trend krävs emellertid att ekonomin finner sin nya nivå, och att den nivån är över recession.

Lannebo Småbolag



Fondens placeringsinriktning:
Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige.



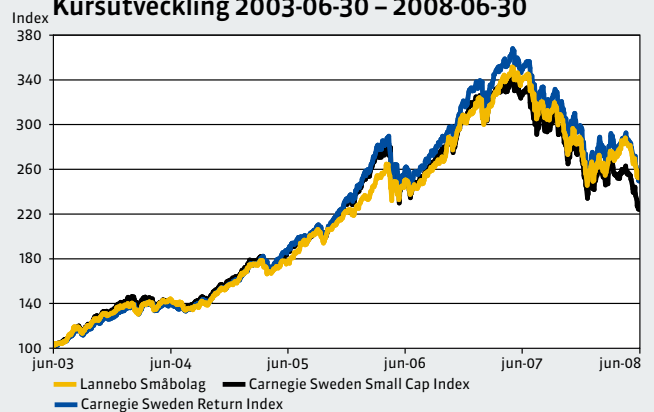
Portföljförvaltare:
Peter Rönström/Johan Ståhl
peter.ronstrom@lannebofonder.se
johan.stahl@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620

Pg: 400 23 95-4

Kursutveckling 2003-06-30 – 2008-06-30



Fondens utveckling

Under det första halvåret föll Lannebo Småbolag med 12,8 procent vilket kan jämföras med Carnegie Small Cap Index som föll med 19,7 procent och Carnegie Small Cap Index Return (med återinvesterade utdelningar) som föll med 16,7 procent. Halvåret inleddes och avslutades med kraftiga nedgångar, mer än tio procent i januari och juni. Däremellan steg börsen, men som helhet föll Stockholmsbörsen med 20 procent. Fallande global tillväxt i kombination med stigande inflation var huvudledningarna till den svaga börsutvecklingen. Flera internationella banker behövde ytterligare kapital för att stärka balansräkningarna.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet var Securitas, Meda, Husqvarna, MTG och Getinge.

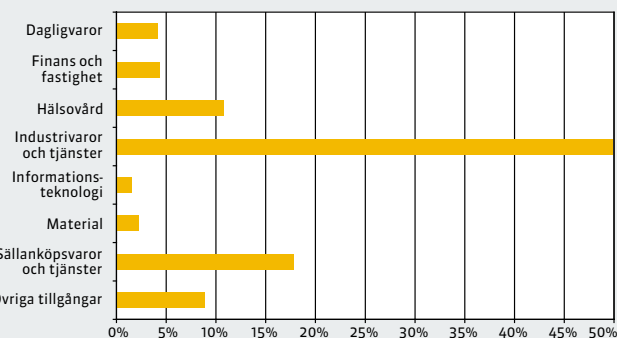
Securitas är ett av världens ledande bevakningsföretag med 200 000 anställda i Nordamerika och Europa. Verksamheten är indelad i bevakning och värdetransport. Bevakningsverksamhetens försäljning är till stor del konjunkturokänslig och bolagets vinster därmed stabila. Värdetransportverksamheten Loomis kommer troligtvis att delas ut till Securitas aktieägare under de kommande tolv månaderna. Vi bedömer att Securitas värdering, givet stabiliteten och bolagets starka kassaflödesgenerering, är alltför försiktig.

Meda är ett så kallat "specialty pharma"-företag. Den största skillnaden mellan Meda och ett traditionellt läkemedelsbolag är att Meda skapar sin produktportfölj genom förvärv och inte genom forskning. Bolaget har gjort en enastående förvärvsresa och är i dag verksamt i större delen av Europa och i USA och sammantaget finns Meda i 26 länder. Försäljningen som 2001 uppgick till 800 miljoner kronor beräknas 2008 överstiga tio miljarder kronor. Vi tror att Meda har möjligheter att fortsätta växa via förvärv samtidigt som bolaget genom sin geografiska spridning minskat risknivån.

Husqvarna är global marknadsledare inom motorsågar och gräsklippare och europeisk marknadsledare inom bevattning. Husqvarna har genom åren visat att de kan växa både organiskt som genom förvärv. Bolaget genererar starka kassaflöden som kan användas till nya förvärv

Portföljinformation

Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14–19

alternativt delas ut till aktieägarna. Dessutom är verksamheten stabil och marginalerna har uppgått till omkring tio procent de senaste fem åren. Under det första halvåret har aktiekursen utvecklats svagt. Huvudanledningen är rädsla för en svag privatkonsumtion.

MTG är verksam inom media med tyngdpunkt på TV men bolaget äger också flera radiokanaler. Inom TV är MTG en ledande aktör inom nordisk fri- och betal-TV, med välkända kanaler som exempelvis TV3 i Sverige. Betal-TV-verksamheten drivs i Norden under namnet Viasat. De senaste åren har MTG expanderat i Östeuropa och har för närvarande fri-TV-verksamhet i sju länder och betal-TV-verksamhet i fyra länder. MTG är också den största ägaren i Rysslands största fri-TV-kanal CTC. Östeuropa är en region där levnadsstandarden är stigande vilket kommer att driva på tillväxten för reklam-TV. Detta kommer att gynna MTG som har en bra position i dessa marknader. MTG har en stark balansräkning som kommer att användas för selektiva förvärv samt återköp av egna aktier.

Getinge är en global leverantör av hälsovårdsutrustning. Verksamheten är indelad i tre affärsområden; Extended Care som tillverkar sängar, patientlyftar, hygienprodukter m m till vårdinrättningar. En stor del av Extended Cares försäljning går till äldreården. Infection Controls sortiment innehåller produkter för att desinficera instrument och annan sjukhusutrustning. Medical Systems är Getinges tekniskt mest avancerade produktområde. De tillverkar operationsbord- och belysning, ventilatorer, anestesiuutrustning samt produkter för hjärkirurgi. Getinge är global marknadsledare, och därmed prisledare inom flera av sina segment vilket ger goda marginaler. Dessutom är efterfrågan över tiden stabil. Getinge har historiskt framgångsrikt växt via förvärv och vi tror att fortsatta förvärv är att vänta.

Viktiga förändringar

Under året har fonden förvärvat aktier i Saab, B&B TOOLS, Electrolux, Axfood och Eniro. Fonden har sålt samtliga aktier i Telelogic, NCC, Munters samt minskat innehaven i Cardo och Husqvarna.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Enskilda innehavs utveckling

Byggbolaget NCC hade ett svagt 2007 men i början av 2008 återhämtade kursen sig starkt och bidrog positivt till fondens utveckling. Efter den starka kursuppgången sålde vi hela innehavet vilket visade sig vara rätt. NCCs kurs var vid utgången av juni 2008 på samma nivå som i början av 2005. Beijer Alma levererade en start rapport för det första kvartalet vilket genererade en god avkastning för aktien. Saab är en av de aktier som fonden har köpt under året. Med en orderbok som överstiger 40 miljarder kronor räknar vi med stabila vinster de kommande åren. Aktiemarknaden tycks dela vår uppfattning och Saabs aktie har utvecklats starkt. Telelogic har också bidragit positivt. Vi avyttrade innehavet tidigt under året då bolaget var föremål för bud från IBM. I samband med Medas rapport för det första kvartalet steg kursen och aktien har under det första halvåret stått emot den svaga börsen mycket bra. Meda är defensiv till sin karaktär då läkemedelsförsäljning inte varierar nämnvärt över tiden.

Fakta Lannebo Småbolag*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	080630	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	3789112	4637234	5517194	3650721	2286393	2063821
Andelsvärde, kr	25,88	29,67	32,05	23,23	16,54	14,05
Utdelning, kr	0,41	0,21	0,24	0,26	0,26	0,07
Totalavkastning	-12,8%	-6,2%	38,9%	41,6%	19,6%	43,5%
CSX*	-19,7%	-9,7%	33,8%	44,0%	19,7%	42,2%
CSXR**	-16,7%	-6,9%				

Omsättning	0,9	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Omsättningshastighet, ggr						

Kostnader	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Förvaltningsavgift						
Transaktionskostnader, tkr	4 841	4 222	4 149	2 288	1 876	1 646
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%
Försäljnings- och inlösenavg.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad	75	166	184	191	173	186
- engångsinsättning 10 000 kr						
- löpande sparande 100 kr	3	11	11	11	11	12

Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	-0,1	0,8	2,9	2,2	1,8	0,3
Totalrisk	17,1%	13,6%	11,5%	10,2%	14,4%	23,7%
Totalrisk jmf index**	18,6%	15,1%	14,3%	11,8%	13,8%	26,4%
Totalrisk jmf index***	18,8%	15,4%				
Tracking error	7,3%	6,9%	6,9%	6,8%	7,2%	7,6%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	0,7%	14,2%	40,4%	30,1%	31,0%	9,2%
- 5 år	20,3%	26,0%	23,0%	17,6%		

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Securitas	294 000	7,8
Meda	221 200	5,8
Husqvarna	186 445	4,9
MTG	187 282	4,9
Getinge	152 161	4,0

* För definitioner och förklaringar, se sid. 11

** Carnegie Small Cap Sweden Index *** Carnegie Small Cap Sweden Return Index

Husqvarnas aktiekurs har gått ned rejält. Rädsla för att en svag privatkonsumtion kommer att påverka försäljningen av gräsklippare och motorsågar negativt är den främsta orsaken. Vi har tidigare under perioden minskat innehavet men på dagens kursnivå anser vi att alltför mycket negativt är diskonterat. Securitas hade en dålig utveckling i framför allt januari. Rapporten för det första kvartalet var dock bra och vi tror att den fina utvecklingen kan komma att fortsätta. Q-Med har radat upp rapportbesvikelser med svag försäljningsutveckling i kombination med stigande marknadsföringskostnader. Dessutom har bolagets kommunikation till aktiemarknaden inte varit bra vilket har skadat förtroendet för Q-Med. Niscayah (tidigare Securitas Systems) och NIBE är två andra aktier som har påverkat fondens utveckling negativt.

Framtiden

Under det första halvåret 2008 accelererade den trend som vi såg under slutet av 2007. Den ekonomiska aktiviteten i USA fortsatte att vara svag samtidigt som Europa visade svaghetstecken, framför allt de södra delarna men även Storbritannien. Råvarupriserna fortsatte stiga – oljepriset med mer än 40 procent. Många metaller fortsatte också att klättra uppåt. Det nya under perioden var dock att spannmål och andra livsmedel steg kraftigt. Olja (bensin) och mat svarar för en stor del av privatkonsumtionen. Speciellt i utvecklingsländer går en stor del av den disponibla inkomsten till matkassen. Högre livsmedels- och råvarupriser medförde således att utrymmet för övrig konsumtion minskade men drev också på inflationen. Inflation gör det svårare för centralbankerna att stimulera ekonomierna med räntesänkningar. Det är snarare så att det är troligt att räntorna kommer att höjas i Europa.

Prognoserna för börsbolagens vinster har kommit ned men analytikerna måste sänka dem ytterligare. På dagens prognoser handlas dock börsen till attraktiva multiplar. Vi tror att aktiemarknaden kommer att vara fortsatt slagig resten av 2008. Fondens innehav är koncentrerade till bolag med stabil intjäning och starka kassaflöden. Fonden har också en relativt stor andel kassa som beredskap om vi skulle hitta intressanta investeringsmöjligheter.

Lannebo Sverige



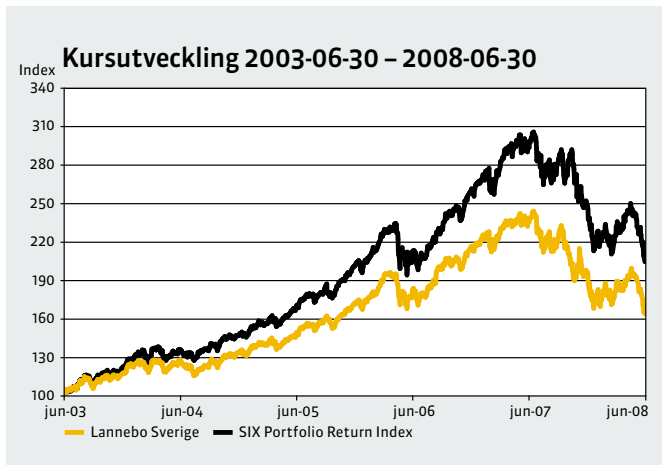
Fondens placeringsinriktning:
Lannebo Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen.

Portföljförvaltare: Lars Bergkvist
lars.bergkvist@lannebofonder.se

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604

Pg: 400 22 67-5



Fondens utveckling

Under årets första halvår sjönk Lannebo Sverige med 17 procent. Fondens utveckling var svag framför allt under inledningen och avslutningen på halvåret då aktiemarknaden var mycket svag till följd oro kring konjunkturutvecklingen i kombination stigande inflation. I allmänhet har de bolag som ingår i fonden fortsatt att rapportera god vinstutveckling. Utvecklingen var också väsentligt mer positiv för såväl fonden som Stockholmsbörsen under första halvårets båda rapportperioder.

Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, Volvo, TeliaSonera, IFS samt Handelsbanken. Hennes & Mauritz och IFS har båda levt upp till våra förväntningar medan de tre övriga inte riktigt utvecklats som vi hoppats.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt, både genom tillväxt i de befintliga butikerna och genom öppnande av nya butiker. Hennes & Mauritz har dessutom expanderat sin verksamhet för distanshandel vilket ökar tillväxtpotentialen ytterligare. Givet bolagets utveckling är vi dock besvikna på kursutvecklingen första halvåret, -17 procent. Förklaringen till den svaga utvecklingen står till stor del att finna i marknadens oro för konsumentorienterade bolag. Med tanke på bolagets geografiska spridning och unika marknadsposition finner vi denna oro överdriven.

Volvos kursutveckling med -32 procent hittills i år är en besvikelse. Operationellt har utvecklingen i Nordamerika fortsatt varit svag. I Europa har dock efterfrågan fortsatt varit god, dessutom har Volvo fått upp produktiviteten i sina fabriker. Marknaden befarar dock en väsentligt sämre utveckling framgent. Bolaget har en bra orderstock och kan förbättra produktiviteten ytterligare varför vi anser att värderingen är attraktiv.

Vi hade en försiktig hållning till TeliaSonera vid inledningen av året. Aktien var relativt högt värderad och vi bedömde att marknaden inte fullt ut tog hänsyn till ledningens signaler om en högre investeringsnivå. Efter att aktien utvecklats svagt och huvudägaren, svenska staten, tydligt signalerat att bolaget ska delta i en branschkonsolidering fann vi det attraktivt att investera i aktien.

Fakta Lannebo Sverige*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	080630	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	772 108	665 0451	110 1501	386 6601	280 9971	553 082
Andelsvärde, kr	13,18	15,88	18,21	15,04	12,00	10,72
Utdelning, kr		0,87	0,61	0,43	0,26	0,00
Totalavkastning	-17,0%	-8,2%	25,4%	29,0%	14,4%	30,9%
SIX Portfolio Return Index	-17,2%	-2,6%	28,7%	37,4%	21,3%	34,2%

Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	1,1	1,2	0,7	0,6	0,6	0,8

Kostnader						
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	1 341	2 733	1 899	2 236	2 623	2 301
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,6%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavg.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	74	166	177	181	173	186
- löpande sparande 100 kr	3	10	11	12	11	12

Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	-0,4	0,4	1,8	1,5	1,3	-0,2
Totalrisk	18,4%	13,8%	13,1%	11,0%	14,6%	25,8%
Totalrisk jmf index	19,0%	14,5%	12,8%	9,9%	14,9%	27,0%
Tracking error	4,8%	4,5%	4,2%	4,2%	3,8%	5,7%

Genomsnittlig årsavkastning

-24 mån	-5,2%	7,3%	27,2%	21,4%	22,4%	-4,2%
-5 år	10,4%	17,3%	11,1%	7,9%		

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	76 728	9,9
Volvo	66 452	8,6
TeliaSonera	49 060	6,4
IFS	37 973	4,9
Handelsbanken	36 019	4,7

*För definitioner och förklaringar, se sid. 14-19

IFS är en nischaktör inom marknaden för affärssystem. Bolaget har en historik med stora förluster och återkommande nyemissioner. Idag är bilden en annan. Bolaget har haft en relativt stabil intjäning sedan några år tillbaka. Andelen återkommande intäkter (service & underhåll) ökar hela tiden och balansräkningen är stark. IFS har dessutom nått ledande positioner inom segment som försvar och flygunderhåll. I en bransch som är i stark konsolidering, då synergierna är väsentliga, är IFS även ett sannolikt förvärvsobjekt.

Handelsbankens aktiekurs är 31 procent lägre än vid årsskiftet. Aktien har i likhet med de andra svenska affärsbankerna drabbats hårt av den internationella oron i spåren av de gigantiska förluster den amerikanska bolånekrisen genererat. Enligt vår bedömning är Handelsbanken väl rustad för att flytta fram sina positioner i den nuvarande turbulensen, dels genom lägre kreditförluster än andra banker, dels genom att ta marknadsandelar från andra banker som har det tuffare. Det senare gäller exempelvis i Storbritannien.

Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i TeliaSonera, Volvo, Q-Med och SSAB. Större nettoförsäljningar gjordes i Saab, SKF och Sandvik. Samtliga aktier i SCA, Husqvarna, Investor och Nobia såldes under året.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

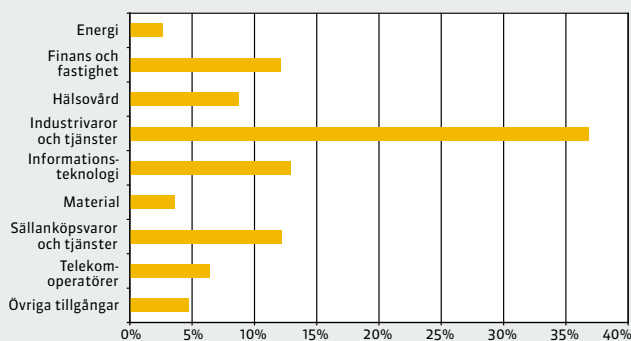
Enskilda innehavs utveckling

Lundin Petroleum hade ett besvärligt år 2007 med flera produktionsstörningar och misslyckade prospekteringsborrningar. Trots kraftigt stigande oljepris utvecklades aktien svagt varför vi bedömde det som ett bra tillfälle att investera i bolaget. Aktien är upp med 32 procent under perioden.

Saab är en aktie som utvecklats väl under det första halvåret, +17 procent. Bolagets relativt konjunkturoberoende verksamhet samt ett positivt nyhetsflöde kring Gripen, med flera offertförfrågningar, har gynnat kursutvecklingen.

Portföljinformation

Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14-19

Net Insight levererar utrustning för optiska transportlösningar och bolaget gynnas starkt av den växande trafiken av rörliga bilder. Detta gäller digital marksänd TV, IPTV, med mera. Bolagets produkter kommer till exempel att användas vid alla sändningar från OS-arenorna i Peking. Net Insights aktie steg med 18 procent under perioden.

Vårt innehav i Q-Med har inte utvecklats som vi hoppats under det första halvåret, aktien är ned med 62 procent. Förklaringen till den svaga kursutvecklingen är en kombination av lägre försäljning än väntat och högre marknadsföringskostnader. Till den kraftiga nedgången bidrar sannolikt dessutom ett misstroende mot ledningen och dess förmåga att kommunicera med aktiemarknaden.

Framtiden

Världens aktiemarknader är för närvarande inne i en kraftig korrektion, Stockholmsbörsen har fallit med mer än 30 procent på knappt ett år. Bakgrunden är en kombination av en vikande konjunktur och stigande inflation. Det senare hindrar världens centralbanker att sänka räntan vilket vore det naturliga vid en försvagad konjunktur. Normalt är att inflationen kommer ned en tid efter att konjunkturen försvagats. Detta bör ske även denna gång vilket då bör vara positivt för aktiemarknaderna. En faktor som dock kan störa när i tiden detta inträffar är att råvarumarknaderna synes vara inne i vad som kan karaktäriseras som en bubbla. Man vet aldrig med säkerhet när en sådan period tar slut. Det är därför rimligt att den närmaste tiden kommer att innebära en slagig börs som inte har någon tydlig stigande trend. I ett lite längre perspektiv framstår dock värderingen av många av börsens bolag som attraktivt.

Lannebo Vision



Fondens placeringsinriktning:

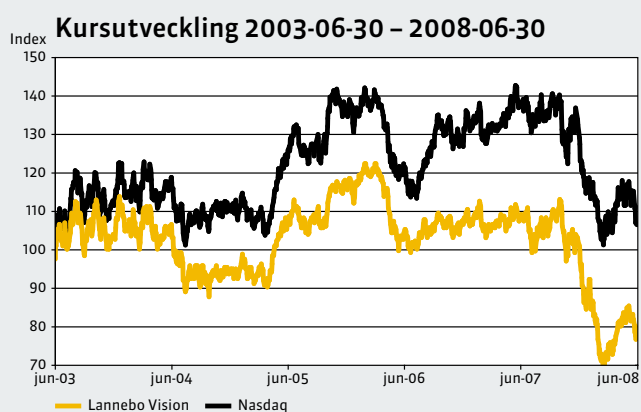
Lannebo Vision är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i globala tillväxtföretag inom branscher som teknologi, industrivaror, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

Portföljförvaltare:

Göran Espelund/Claes Murander
goran.espelund@lannebofonder.se
claes.murander@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638 Pg: 400 26 96-5



Fondens utveckling

Första halvåret 2008 har varit en tuff period för världens börser. Nasdaq Composite föll med 19,6 procent i svenska kronor. Nasdaq hade en svag start på året jämfört med de bredare amerikanska indexen. Bakgrunden till de stora nedgångarna är den amerikanska finanskrisen och dess efterdyningar. Vi har sett en konjunkturavmattning i USA som sedermera spridit sig vidare till Europa. Vidare har priserna stigit på många råvaror och livsmedel, vilket begränsar centralbankernas handlingsutrymme att stimulera ekonomin med hjälp av räntesänkningar. Den amerikanska centralbanken var tidigt ute och sänkte sin styrränta, dels för att skapa likviditet i det finansiella systemet, men även för att motverka den kraftiga försvagningen i den amerikanska konjunkturen. En effekt av detta är att dollarn har försvagats med sju procent mot den svenska kronan. Lannebo Vision har under perioden tappat 25 procent.

Fondens placeringar

Fonden hade under inledningen av året en klar övervikt i amerikanska små- och medelstora bolag, vilka hade en svag utveckling under årets första månader. Flera av dessa hämtade sig dock en aning under andra delen av halvåret. Fondens tre största innehav är FLIR, Polycom och NII Holdings.

FLIR är ett världsledande företag inom värmekameror. Värmekamerorna används bland annat till att söka efter försvunna människor till havs och lokalisera vattenläckor i hus. FLIRs orderbok ser mycket stark ut efter flera stora kontraktvinster under året. FLIRs exponering mot statliga myndigheter gör även att de har klarat sig bra under årets inledning.

Polycom är en komplett leverantör inom ljud-, data- och videoöverföring. Framförallt är de stora inom videokonferensutrustning, vilket ligger rätt i tiden med stigande oljepriser och ett ökat miljömedvetande.

NII Holdings är en av världens ledande mobilkommunikationsbolag med Latinamerika som största marknader. Antalet nya abonnenter växte med 35 procent under första kvartalet 2008. Detta skedde främst genom en ökad geografisk expansion i Latinamerika.

Fakta Lannebo Vision *

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	080630	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	269 141	370 775	441 629	445 297	346 028	331 953
Andelsvärde, kr	1,78	2,36	2,47	2,71	2,21	2,40
Utdelning, kr		0,00	0,03	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning	-24,6%	-4,5%	-7,7%	22,7%	-7,7%	10,6%
Nasdaq Composite	-19,6%	3,7%	-5,5%	21,5%	0,5%	23,1%

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,8	0,5	1,2	0,3	0,8
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, kr	422	1 372	1 184	1 058	561	1 234
Transaktionskostnader, %	0,3%	0,2%	0,8%	0,1%	0,2%	0,2%
TER	1,6%	1,7%	1,7%	1,8%	1,8%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavg.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	63	160	155	181	161	175
- löpande sparande 100 kr	3	10	10	11	10	11

Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	-0,8	-0,6	0,4	0,2	-0,3	-1,1
Totalrisk	20,8%	12,9%	16,1%	15,8%	16,7%	31,6%
Totalrisk jmf index	17,4%	13,4%	15,4%	14,4%	15,7%	28,0%
Tracking error	10,4%	8,6%	6,2%	4,8%	8,3%	10,7%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	-14,1%	-6,1%	6,4%	6,4%	1,0%	-29,4%
- 5 år	-5,1%	1,9%	-12,3%	-18,7%		

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
FLIR	14 637	5,4
Polycom	13 916	5,2
NII Holdings	13 422	5,0
America Movil	12 688	4,7
Arris Group	12 195	4,5

* För definitioner och förklaringar, se sid. 11

Viktiga förändringar

I månadsskiftet april/maj skedde ett byte av förvaltare i fonden. Förvaltarbytet har föranlett några förändringar i portföljen. En ökad diversifiering har genomförts och vissa bolag har sålts av. Bland annat Sirf och Dealer-Track. Nya innehav i fonden är exempelvis Nokia och AstraZeneca. Detta är två företag som vi anser är rimligt värderade och har en god möjlighet att generera en bra avkastning. Omstruktureringen av portföljen kommer att fortskrida, med mål att skapa en god absolut avkastning med en något lägre riskprofil än tidigare.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Enskilda innehavs utveckling

Bland de innehav som utmärkt sig positivt under perioden återfinns FLIR, Atheros och Temenos. FLIR har fortsatt att vinna stora kontrakt, nu senast med den amerikanska kustbevakningen som de ska leverera ett större antal IR-kameror till. Atheros har hittills uppvisat en stark tillväxt inom WLAN-produkter, trots en svag konsumentmarknad. Det schweiziska mjukvarubolaget Temenos har även de haft en bra kursutveckling under halvåret.

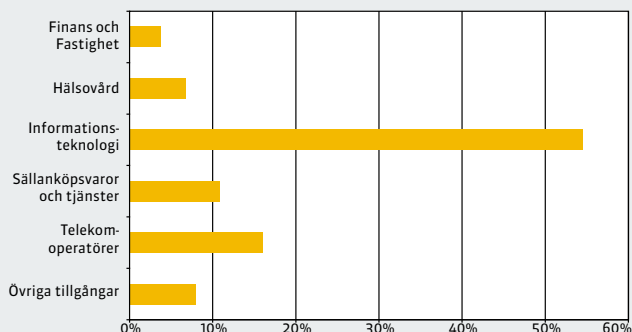
På den negativa sidan kan Synchronoss, Sirf, Dealer-Track och Magma Design nämnas, där de tre förstnämnda har sålts av från fonden.

Framtiden

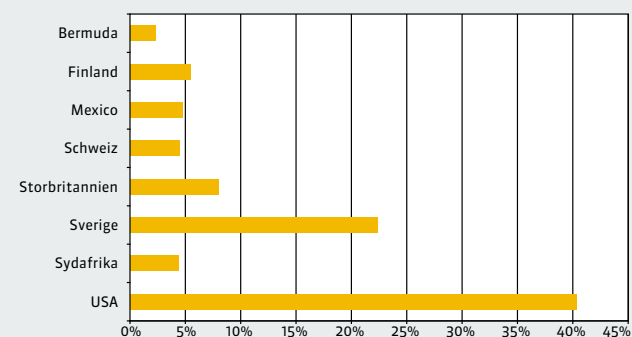
Osäkerheten i aktiemarknaden är för tillfället stor och någon klar trend saknas. Mycket fokus är på oljepriset och en tillbakagång av det skulle troligtvis leda till en rekyl i marknaden. Detta då det driver inflationen och hindrar centralbankerna att agera mot den vikande ekonomin. Även de stundande halvårsrapporterna kommer att ge en viss vägledning om framtiden. Dels hur det andra kvartalet var, men även företagens prognoser om framtiden. Vi kommer under den närmaste tiden ha en något försiktig portfölj, då vi inte tror att vi har sett slutet på den rådande

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14-19

turbulensen. Vi kommer att leta efter intressanta företag som är rimligt värderade, och som vi anser har en bra möjlighet att ge en god avkastning. De kraftiga kursfallen kan skapa intressanta investeringsmöjligheter i ett långsiktigt perspektiv.

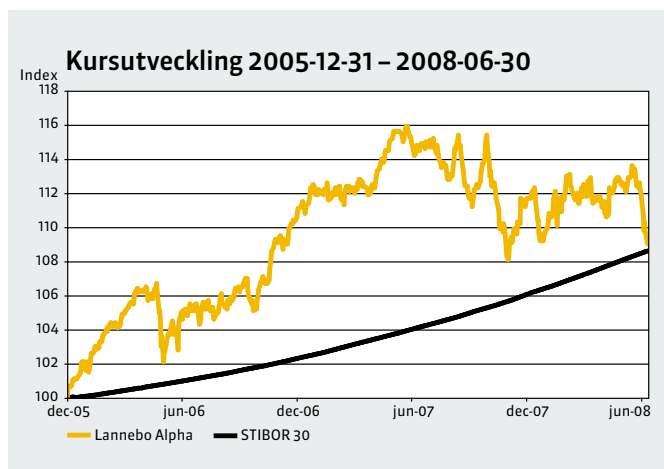
Lannebo Alpha



Fondens placeringsinriktning:
Lannebo Alpha är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) med fokus på absolut avkastning kombinerat med lägsta möjliga risk. Fonden placerar företrädesvis i små och medelstora bolag i Norden, men kan även investera i räntebärande papper och derivatinstrument.

Portföljförvaltare: Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebofonder.se

Bg: 5689-3050
Pg: 43 60 98-8



Fondens utveckling

Andelsvärdet i Lannebo Alpha minskade under första halvåret med 2,9 procent. Den svaga aktiemarknaden under fjolårshösten fortsatte in i 2008. Problemen inom den internationella banksektorn kvarstår, med nya nedskrivningar och kapitalanskaffningar. Under våren återhämtade sig börsen något, då kreditmarknaden lugnade ner sig och företagens delårsrapporter visade på en fortsatt god aktivitet. Mot slutet av perioden återkom emellertid börsoron på grund av ökad oro för ekonomisk avmattning i kombination med en ökad inflation. Efter en svag utveckling under slutet av halvåret uppvisar fonden en negativ värdeutveckling. Under den avslutande nedgångsperioden ökades andelen aktier i fonden. Därtill drabbades fonden av bakslag i form av två återdragna bud.

Fondens placeringar

Fondens största innehav är TeliaSonera, Bure, Hennes & Mauritz, Volvo och Securitas.

TeliaSonera omgärdades av uppköpsrykten under våren. Till slut lämnade France Télécom ett indikativt bud som styrelsen omedelbart avböjde. Efter att budet sedermera drogs tillbaka handlas TeliaSonera på en lägre nivå. Givet företagets stabila verksamhet samt spännande verksamheter utomlands ser aktien åter intressant ut.

Investmentbolaget Bure är en defensiv placering då företaget efter sin renodling sitter med en ansenlig kassa. Denna förväntas att skiftas ut till aktieägarna under året. Bure bedriver därutöver en intressant verksamhet inom utbildningsområdet.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa. Företaget imponerar genom att öka sin vinst även under vårens svaga klädhandelsmarknad. I höst öppnar Hennes & Mauritz sin första butik i Japan. På dagens nivå ger aktien en direktavkastning på fem procent.

Volvo-aktien utvecklades svagt under slutet av perioden. Ordersiffrorna från USA har varit sämre än väntat. Vi tror dock att Volvo kan upprätthålla en god intjäningsnivå tack vare ersättningsmarknaden, eftersom lastbilsbeståndet i dagsläget är ovanligt ålderstiget.

I Securitas tilltalas vi av att verksamheten har ett begränsat beroende av

Fakta Lannebo Alpha*

Fonden startade 2005-12-20

Fondens utveckling	080630	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	599 215	884 697	988 920
Andelsvärde, kr	10,89	11,22	11,16
Utdelning, kr		0,00	0,00
Totalavkastning	-2,9%	0,5%	10,4%
Avkastningströskel	2,3%	3,7%	2,4%

Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	1,6	2,2	1,1

Kostnader			
Förvaltningsavgift	1,0%	1,0%	1,0%
Transaktionskostnader, tkr	1 135	4 730	1 785
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,2%	1,8%	2,8%
Försälnings- och inlösenavg.	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)			
Förvaltningskostnad			
- engångsinsättning 10 000 kr	57	167	321
- löpande sparande 100 kr	2	9	18

Risk- och avkastningsmått			
Sharpe kvot	-0,3	0,6	
Totalrisk	4,9%	4,5%	
Totalrisk jmf index**	13,3%	10,1%	
Tracking error**	10,8%	8,3%	
Genomsnittlig årsavkastning			
- 24 mån	1,8%	5,4%	
- 5 år	historik saknas		

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
TeliaSonera	42 593	7,1
Bure	39 425	6,6
Hennes & Mauritz	37 548	6,3
Volvo	28 231	4,7
Securitas	20 160	3,4

* För definitioner och förklaringar, se sid.11

** Baserad på 70 % SIX Portfolio Return Index och 30 % Statsskuldväxelindex

konjunkturen. Företaget har dessutom åtgärdat vissa problemområden, framför allt kontanthanteringen i Storbritannien. Securitas värderas på en historiskt låg nivå och bör ge en direktavkastning på fem procent.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden har utfört terminsaffärer i syfte att uppnå önskad exponering mot aktiemarknaden.

Viktiga förändringar

Under perioden reducerade fonden innehavet i försvarskoncernen Saab, som vid ingången av året var en av fondens största positioner. Saab-aktien har varit en av halvårets fåtaliga vinnare och värderades vid försäljningstillfället inte lika attraktivt. Fonden har avyttrat samtliga aktier i Autoliv och Niscayah, tidigare Securitas Systems. Det var emellertid inte namnbytet som föranledde den sistnämnda försäljningen, utan Niscayahs svårighet att bibehålla sin lönsamhet när bolaget växer samt att banksektorn är en stor kund. Autoliv är ett välskött företag i en tuff bransch. Efter en stark utveckling i samband med årets första kvartalsrapport valde vi att sälja innehavet.

Tre aktier som tillkommit under halvåret är Securitas, SCA och TeliaSonera. SCA-aktien har ett stöd i det stora skogsbeståndet. Därutöver har man en relativt stabil verksamhet inom hygienprodukter. SCA värderas i skrivande stund under eget kapital och ger även en bra direktavkastning.

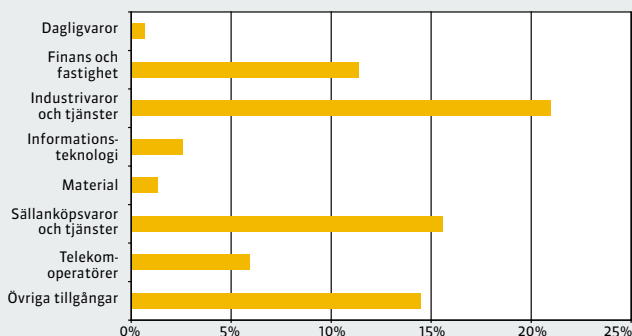
Enskilda innehavs utveckling

Under periodens svaga aktiemarknad är fondens mest lönsamma positioner de aktier som fonden haft en negativ syn på. De främsta exemplen är bank- och fastighetsaktier, två branscher som missgynnas av turbulensen på kreditmarknaden. De ökade marknadsräntorna straffar fastighetsbolagen via högre finansieringskostnader och avkastningskrav.

Två av fondens större innehav, Saab och Bure, har emellertid givit positiv avkastning. Saab-aktien återhämtade sig efter att under hösten handlats till en alltför låg kursnivå, pressat av försvarsneddragningar.

Portföljinformation

Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14–19

De aktier som tyngt fonden mest hör hemma i konsumentsektorn. Innehav som Clas Ohlson och Bilia har minskat betydligt i värde. Clas Ohlsons försäljning i befintliga butiker har försämrats under våren och aktien värderas idag som om vinsten inte kommer öka i framtiden, vilket vi tror är ett alltför negativt scenario. Dessutom ger aktien en direktavkastning på knappa sex procent. Bilia lider av den svaga nybilsförsäljningen i Skandinavien, då höga bränslepriser har lett till ett skifte i efterfrågan. Detta drabbar även Bilias lager av begagnade bilar, vilket påverkar företagets resultat negativt. Noterbart är dock att Bilia-aktien värderas till 60 procent av det egna kapitalet och att man har en fortsatt lönsam verkstadsdel.

Innehavet i låsföretaget Assa Abloy har utvecklats till en besvikelse. Det är bland annat en ökad oro kring byggmarknaden som ligger bakom. Assa Abloy är dock mer beroende av renoveringsmarknaden än av nybyggnationen. En specifik händelse som påverkade fonden negativt mot slutet av perioden, var att budet på Cision drogs tillbaka.

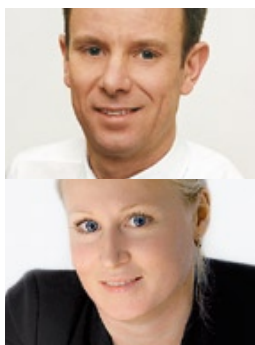
Framtiden

Börsnedgången har nu pågått i ungefär ett år. Flera aktiemarknader har backat rejält, den svenska med drygt 30 procent. Större nedgångar än så är sällsynta. Som en följd av nedgången börjar värderingen på börsen se intressant ut. Det går att hitta flera aktier som handlas till en uthållig utdelningsnivå, som är attraktiv jämfört med dagens räntenivå. Nervositeten är stor, vilket ofta är fallet när ekonomin börjar mattas av.

Den högre inflationen och därmed ökade marknadsräntor är orosmoln. Inflationen torde dock mattas av i kölvattnet av en svagare konjunktur. Globaliseringen borde hämma företagets möjligheter att höja sina priser och även löneinflationen. Man ska dock ha respekt för att aktiemarknaden ofta är en god indikator på hur ekonomin kommer att utvecklas framöver. Vinstförväntningarna på företagen är för höga. Skuldsättningen hos konsumenter och företag i västvärlden måste tas ned, vilket bör medföra att ekonomin i Europa och USA växer långsammare än vanligt.

En bred, snabb och kraftig nedgång på börsen som vi såg i juni ger möjligheter, då vissa aktier sannolikt drabbats för hårt. För att aktiemarknaden ska starta en ny, bred, positiv trend krävs emellertid att ekonomin finner sin nya nivå, och att den nivån är över recession.

Lannebo Likviditetsfond



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Likviditetsfond placerar i svenska räntebärande fondpaper och finansiella instrument. Fonden har en löptid på 0–2 år.

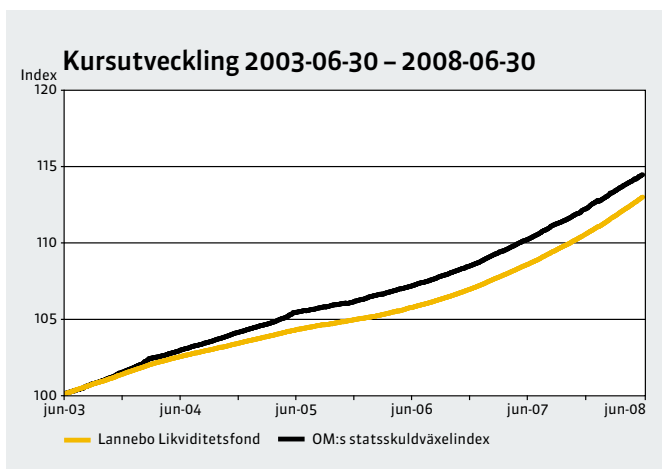
Portföljförvaltare: Johan Lannebo

johan.lannebo@lannebofonder.se
förvaltar fonden under Karin Haraldssons föräldraledighet.

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837

Pg: 29 54 49-3



Fondens utveckling

Den svenska Riksbanken höjde i februari reporäntan med 0,25 procentenhet från 4,0 procent till 4,25 procent. Vid mötet i början på juli kom så ytterligare en, av marknaden väntad, höjning med 0,25 procentenhet. Reporäntan har nu höjts tolv gånger sedan juni 2005 då den låg på 1,5 procent.

Under årets första halvår var de korta marknadsräntorna i Sverige i stort sett oförändrade. Tremånadersräntan var omkring 4,1 procent med någon liten variation. De långa marknadsräntorna föll under inledningen av året för att senare stiga kraftigt och sett över hela perioden steg de något. Femårsräntan gick från 4,3 procent vid årets början till knappt 4,5 procent vid halvårsskiftet. Vid ett par tillfällen under perioden sjönk femårsräntan under fyra procent.

Den finansiella oron har inneburit dramatiska räntesänkningar i USA. Den amerikanska styrräntan sänktes från 4,25 procent vid årets början till 2,0 procent i början på maj. Sedan dess har styrräntan varit oförändrad. De stora sänkningarna skedde tidigt under året och i samband med akuta problem på kreditmarknaden. Den amerikanska ekonomin har mattats av under året och arbetsmarknaden försvagats. Däremot har oro för stigande inflation gjort att marknaden förväntar sig oförändrad styrränta en tid framöver.

Fondens avkastning blev under perioden 4,5 procent uttryckt som periodränta. OM Statsskuldväxelindex steg under samma period med 4,1 procent uttryckt som periodränta.

Fondens placeringar

Fondens räntekänslighet är oförändrad under det första halvåret medan den genomsnittliga löptiden i fonden har ökat. Vid årets början låg den genomsnittliga löptiden på 90 dagar för att öka till 280 dagar, vilket indikerar en räntekänslighet på 0,8. Den verkliga räntekänsligheten är dock lägre eftersom FRN-lånen har en löptid på upp till flera år medan räntebindningen ligger mellan tre och sex månader. Justerat för detta ligger räntekänsligheten på 0,2, vilket är oförändrat sedan årets början.

Allokeringen av tillgångslag har ändrats under perioden. Andelen

Fakta Lannebo Likviditetsfond*

Fonden startade 2000-11-12

Fondens utveckling	080630	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	796 783	698 260	327 713	223 807	173 024	121 312
Andelsvärde, kr	106,20	105,32	103,93	104,22	105,09	105,86
Utdelning, kr	1,43	2,06	2,23	2,44	2,89	1,83
Effektiv årsränta	4,5%	3,4%	1,9%	1,5%	2,0%	3,1%
Duration, dagar	280	90	150	160	120	160
Räntekänslighet, %	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,3
OM:s Statsskuldväxelindex	4,1%	3,4%	2,2%	1,9%	2,6%	3,5%

Kostnader

Förvaltningsavgift	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Transaktionskostnader, tkr	12	16	15	6	4	6
Transaktionskostnader, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TER	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Försäljnings- och inlösenavg.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	3,0	3,7	3,4	0,9	1,5	0,9
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad						
– engångsinsättning 10 000 kr	16	32	31	32	32	33
– löpande sparande 100 kr	1	2	2	2	2	2

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Totalrisk jmf index	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
Genomsnittlig årsavkastning						
– 24 mån	3,4%	2,6%	1,7%	1,8%	2,6%	3,6%
– 5 år	2,5%	2,4%	2,5%			

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Scania FRN07 090514	45 000	5,6
Länsförsäkringar FRN146 081003	40 000	5,0
Landshypotek FRN347 091007	40 000	5,0
AP-Fastigheter FRN08 100311	40 000	5,0
Sandvik FRN110 120509	39 288	4,9

* För definitioner och förklaringar, se sid. 11

kommuncertifikat har minskat från 23 procent till fyra procent av fondförmögenheten. Andelen företags- och bostadscertifikat har minskat från 66 till 45 procent. Andelen FRN-lån har ökat under perioden och uppgår till 49 procent av portföljen.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Framtiden

Vid det senaste mötet i början av juli höjde Riksbanken reporäntan till 4,50 procent. Liksom vid tidigare möten betonades risken för inflation. Bedömningen är att inflationen fortsätter att stiga och förblir hög in i 2009. Riksbanken justerade upp den tidigare räntebanan från april och indikerar nu ytterligare höjningar under året, vilket inte var förväntat av marknaden. Samtidigt sägs att osäkerheten är stor. Den svenska inflationen har under året varit högre än förväntat och det inhemska kostnadsstrycket är högt. Men det finns också risker med den finansiella oron och en försvagad internationell konjunktur. Framåtblickande indikatorer visar på avmattning i den svenska ekonomin.

Förräntningstakten i fonden låg vid halvårsskiftet på 4,6 procent vid oförändrat ränteläge.

Förklaringar till faktarutorna

Duration, dagar

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar, avrundat till tiotal dagar.

Försäljnings- och inlösenavgifter

Fondbolaget tar ej ut försäljnings- respektive inlösenavgifter med undantag för inlösen av andelar som innehavts kortare tid än 30 dagar, då en inlösenavgift om en procent utgår. Denna tillfaller fonden.

Vid försäljning eller inlösen via återförsäljare kan försäljningsavgift uppgå till max fem procent och inlösenavgift uppgå till max en procent.

Förvaltningsavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt.

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

Förvaltningskostnad i kronor enligt resultaträkningen som under perioden är hänförlig till ett andelsinnehav som vid årets början uppgick till 10 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

Förvaltningskostnad i kronor för ett månads sparande om 100 kronor per månad sedan årets början.

Genomsnittlig fondförmögenhet

Ingående fondförmögenhet plus fondförmögenheten den sista dagen i varje månad under perioden, dividerat med antalet observationer.

Omsättningshastighet

Det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden. Anges i årstakt.

Räntekänslighet (%)

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Sharpe kvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens aktiva avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

TER, Total Expense Ratio

Total expense i procent av genomsnittlig fondförmögenhet. Anges i årstakt.

Total expense

Utgörs av summan av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader och skatt enligt resultaträkningen (inklusive inkomst-, förmögenhets- och kupongskatt) exklusive transaktionskostnader.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Tracking error

Ett riskmått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastningen på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Transaktionskostnader

Anges i kronor och i procent av värdet på de värdepapper som omsatts och till vilka transaktionskostnaderna är hänförliga.

Skatteregler för andelsägarna

Nedanstående regler avser fysiska personer med hemvist i Sverige och svenska dödsbon. Med hänsyn till framställningens allmänna karaktär bör andelsägare rådfråga skatterådgivare om de speciella skattefrågor som kan uppstå.

Lannebo Alpha, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige och Lannebo Vision

Fonderna betraktas skattemässigt som aktiefonder eller övriga fonder. Kapitalvinst och kapitalförlust behandlas enligt reglerna för marknadsnoterade aktier. Kapitalförlust på andelar får därför kvittas fullt ut mot kapitalvinst på marknadsnoterade aktier och andra delägarätter liksom mot kapitalvinst på ej marknadsnoterade aktier. Överskjutande förlust får – efter kvotering till 70 procent – dras av mot övriga intäkter i inkomstslaget kapital.

Lannebo Likviditetsfond

Fonden betraktas skattemässigt som marknadsnoterad fordran i svenska kronor. Kapitalvinst på andelar beskattas som inkomstränta. Kapitalförlust på andelar får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på andra fordringar i svenska kronor (tex privatobligationer, räntefonder och ränteoptioner). Överskjutande förlust får dras av mot övriga intäkter i inkomstslaget kapital.

För samtliga fonder gäller att om underskott av kapital uppkommer medges skattereduktion med 30 procent av den del av underskottet som uppgår till 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del av underskottet. Skattereduktionen kan utnyttjas mot statlig och kommunal inkomstskatt på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighets-skatt. Underskott får inte sparas till senare år.

Kvittning av fonder (Avdrag i %)

Kapitalförlust /kapitalvinst	Onoterad fond (Select)	Aktiefond	Räntefond (i sek)	Övrig fond
Aktiefond	70 %	100 %	100 %	100 %
Räntefond	70 %	70 %	100 %	70 %
Övrig fond (Mixfond)	70 %	100 %	100 %	100 %
Onoterad fond (Selectfond)	70 %	70 %	100 %	70 %

Fondsortiment

Lannebo Mixfond (bg 5563-4612, pg 400 21 09-9)

Aktivt förvaltd fond som växlar mellan räntebärande värdepapper och aktier, dock alltid minst 10 procent i båda tillgångsslagen. Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Småbolag (bg 5563-4620, pg 400 23 95-4)

Aktivt förvaltd, tonvikt på svenska små- och medelstora företag, ej branschriktad. Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Sverige (bg 5563-4604, pg 400 22 67-5)

Aktivt förvaltd fond som placerar i aktier på den svenska börsen, ej fokuserad på någon speciell bransch. Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Vision (bg 5563-4638, pg 400 26 96-5)

Aktivt förvaltd fond som investerar i globala tillväxtföretag inom branscher som teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, Internet och media. Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Likviditetsfond (bg 5314-9837, pg 29 54 49-3)

Lannebo Likviditetsfond är en kort räntefond som placerar i svenska stats-skuldväxlar, bostadsobligationer och företagscertifikat med olika löptid. Fonden lämnar utdelning i februari.

Lannebo Alpha (bg 5689-3050, pg 43 60 98-8)

Aktivt förvaltd specialfond (hedgefond) med fokus på absolut avkastning. Fonden lämnar utdelning i december.

Avgifter

AKTIE-/BLANDFONDER

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift vid innehav > 30 dgr:	0 %
Inlösenavgift vid innehav < 30 dgr:	1 %
Förvaltningsavgift:	1,6 %
Förvaringsavgift:	max 0,1 %

RÄNTEFONDER

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift:	0 %
Förvaringsavgift:	max 0,1 %

HEDGEFONDER

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift vid innehav > 30 dgr:	0 %
Inlösenavgift vid innehav ≤ 30 dgr:	1 %
Fast förvaltningsavgift:	1,0 %
Rörlig ersättning:	20 % på ev överavkastning*
Förvaringsavgift:	max 0,1 %

*Ersättningen utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel, definierat som 30 dagars STIBOR. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden. Beräkning av överavkastning nystartat vid varje årsskifte.

Övrigt sortiment: Selectfonder

Lannebo Alpha Select, förvaltare: Mats Gustafsson, bg 5689-3191

Lannebo Småbolag Select, förvaltare: Peter Rönström, bg 5578-8004

Lannebo Sverige Select, förvaltare: Lars Bergkvist, bg 5578-7998

Lannebo Vision Select, förvaltare: Göran Espelund / Claes Murander, bg 5578-8053

Halvårsredogörelse för Selectfonderna lämnas separat.

Selectfonderna är specialfonder, vilket bla innebär en större frihet i placeringsbestämmelserna.

Avgifter Select

Lägsta investering Select:	100 000:-
Lägsta investering Alpha Select:	250.000:-
Fast förvaltningsavgift:	0,7 %
Rörlig ersättning*:	20 % på ev. överavkastning
Förvaringsavgift:	max 0,1 %

*Förutom den fasta avgiften har våra Selectfonder en rörlig ersättning som grundar sig på den avkastning fonden ger. Ersättningen utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 3 procentenheter. Avkastningströskeln för Alpha Select definieras som 30 dagars STIBOR. Avgiften tas ut årligen eller vid inlösen.

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index (%)	2008*	2007	2006	2005	2004	2003
Affärsvärldens Generalindex	-20,7	-6,7	24,2	32,9	17,2	29,7
Carnegie Small Cap Sweden	-19,7	-9,7	33,8	44,0	19,7	42,2
Carnegie Small Cap Return**	-6,9	-6,9	37,5	48,2	23,4	38,3
FT-World	-17,9	2,1	2,5	30,6	5,2	8,4
Nasdaq Composite	-19,6	3,5	-5,5	21,5	0,5	23,1
SIX Portfolio Return Index**	-17,2	-2,6	28,7	37,4	21,3	34,2
OM:s statsskuldväxelindex	2,0	3,4	2,2	1,9	2,6	3,5
Lannebo Mixfond	-4,8	1,4	9,3	15,1	11,9	20,5
Lannebo Småbolag	-12,8	-6,2	38,9	41,6	19,6	43,5
Lannebo Sverige	-17,0	-8,2	25,4	29,0	14,4	30,9
Lannebo Vision	-24,6	-4,5	-7,7	22,7	-7,7	10,6
Lannebo Alpha	-2,9	0,5	10,4			
Lannebo Likviditet	2,2	3,4	1,9	1,5	2,0	3,1

* Avser perioden 2008-01-01 - 2008-06-30 ** Återinvestering index

I faktarutan ovan kan du jämföra våra olika fonders utveckling mot några index. Samtidigt ska dock påpekas att vi på Lannebo Fonder inte styrs av index i vår förvaltning.

Vår investeringsfilosofi bygger på att med långsiktig fundamental aktieanalys som verktyg försöka skapa en så bra avkastning som möjligt till en rimlig risknivå för våra kunder. Detta innebär fokus på analys och urval av enskilda aktier oberoende av indexvikt. Vår uppfattning är att denna investeringsfilosofi innebär en rad fördelar.

- ▶ Vi investerar enbart i aktier som vi bedömer ska ge långsiktigt god avkastning och det är också det enda skälet till att vi investerar i dem
- ▶ Vi undviker att med automatik anse att stora bolag är bra aktier, vilket blir effekten för den som styrs av index i sin förvaltning
- ▶ Vi är inriktade på, och har som mål, att skapa bra absolut avkastning, inte relativt något index
- ▶ Vi tror på förvaltarens kompetens och ger utrymme till att den används

För att ändå kunna utvärdera våra prestationer jämför vi oss internt med våra konkurrenter. I denna jämförelse har vi bara en målsättning och det är att över tiden ligga i den absoluta toppen.

Ägarpolicy

Fastställt av Lannebo Fonder ABs styrelse 2002-05-13. Denna ägarpolicy är upprättad i linje med Fondbolagens Förenings "Rekommendation kring fondbolagens ägarutövande".

Lannebo Fonder handlar uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Målet för förvaltningen är att fondernas förmögenhet ska utvecklas så bra som möjligt. Fondbolaget utövar ägarrollen i de bolag fonderna valt att placera i, på andelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning. Syftet med ägarrollen är att maximera aktiens värde på lång sikt.

Bolagsstämma

Fondbolaget har som huvudprincip att delta i bolagsstämmor där fonderna har aktieinnehav och att där utöva sin rösträtt. Undantag kan göras om innehavets storlek är obetydligt i förhållande till övriga aktieägare. Vad gäller utländska bolag avgör praktiska hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske.

Fondbolaget anser att aktieägare i aktiemarknadsbolag i god tid inför bolagsstämma ska tillställas ett utförligt beslutsunderlag i sådana frågor som bolagsstämman har att ta ställning till såsom exempelvis förslag till styrelseledamöter och revisorer, ersättningar och incitamentsprogram, frågor rörande kapitalstruktur såsom emissioner och förvärv av egna aktier. Denna information kan framgå via kallelse eller göras tillgänglig för aktieägare på annat lämpligt sätt.

Fondbolaget vill verka för att icke närvarande aktieägare erbjuds möjlighet till att rösta genom ett förenklat rösträttsförfarande.

Styrelse

Fondbolaget anser att varje styrelseledamots huvuduppgift är att aktivt verka för att aktiens värde maximeras på lång sikt. Fondbolaget utövar sin ägarroll utan krav på styrelserepresentation. En sådan styrelserepresentation skulle försvåra en effektiv förvaltning.

Nomineringen av styrelsens ledamöter bör ske genom ett tydligt och öppet nomineringsförfarande. En nomineringskommitté bestående av företrädare för de större aktieägarna samt styrelsens ordförande bör bereda förslag till styrelse och styrelseledamöternas ersättning. Nominering av styrelseledamöter bör i god tid före bolagsstämman förberedas och offentliggöras med erforderlig motivering. Fondbolaget är villigt att själv delta i en nomineringsprocess förutsatt att utformningen av nomineringskommittén sker på sådant sätt att fondbolagets handlingsfrihet är oinskränkt.

Styrelsen i aktiemarknadsbolag ska inrymma tillräcklig erfarenhet och kompetens. Fondbolaget verkar för en bred rekryteringsbas till bolagsstyrelserna och för att styrelserna vid behov förnyas.

Antalet styrelseledamöter bör hållas lågt, i normalfallet mellan fem och sju stycken, och inga suppleanter utses. Dessutom bör varje styrelseledamot ha ett begränsat antal andra uppdrag, normalt maximalt fem stycken.

Övrigt

- ▶ Fondbolaget verkar för att principen en aktie – en röst ska råda.
- ▶ Fondbolaget verkar för att aktiemarknadsbolagens informationsgivning är god.
- ▶ Fondbolaget verkar för att god sed på aktiemarknaden iakttas.
- ▶ Fondbolaget eftersträvar att investera i företag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som en god samhällsmedborgare.

Kontaktperson i ägarfrågor: Göran Espelund, tel 08-5622 5200, e-mail: goran.espelund@lannebofonder.se

Halvårsredogörelse för Lannebo Fonder

Halvårsredogörelse för Lannebo Fonder har upprättats enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter och ansluter i allt väsentligt till Fondbolagens Förenings rekommendationer. Detta innebär att fondernas tillgångar värderas dagligen. Värdepapperen värderas med senaste tillgängliga betalkurs eller om sådan inte finns senaste köpkurs. Om någon kurs saknas får värderingen ske till den kurs som fondbolaget beslutar på objektiva grunder.

Styrelse

ÖBEROENDE STYRELSELEDAMÖTER:

Ordförande Anders Lannebo, direktör
Göran Rylander, CFO Mercuri Urvalgruppen
Ulf Hjalmarsson, VD Hjalmarsson & Partners

STYRELSELEDAMÖTER:

Göran Espelund, VD Lannebo Fonder
Peter Rönström, förvaltare Lannebo Fonder

Revisorer

Aukt. revisor Svante Forsberg, Deloitte AB

Svensk kod för fondbolag

Lannebo Fonder är medlem i Fondbolagens Förening och följer "Svensk kod för fondbolag" som gäller från och med 2005.

Ersättningsprinciper hos Lannebo Fonder AB

Den absoluta majoriteten av förvaltare och ledande befattningshavare inom Lannebo Fonder AB är även ägare till bolaget och därmed egna företagare. Detta innebär att en förutsättning för att ersättning överhuvudtaget ska utgå till denna grupp är att bolaget uppvisar en fullgod lönsamhet. Om så inte är fallet får denna grupp avstå lön.

I det fall ovanstående krav är uppfyllt utgår ersättning till förvaltare och ledande befattningshavare dels som en fast lön dels som bonus. Principerna för den fasta lönen är att denna ska understiga motsvarande fasta lönedel hos våra konkurrenter. För att kompensera för den låga fasta lönen utgår istället bonus. Det belopp som utgår som bonus är beroende av fondbolagets intjäning och bolagets styrelse fastställer i förväg en övre gräns för hur stort detta belopp kan bli. Fondbolagets intjäning beror i sin tur till mycket stor del på hur avkastningen i fonderna utvecklas som ett resultat av att en stor del av fondförmögenheten förvaltas med rörliga förvaltningsavgifter. Hur stor bonus den enskilde förvaltaren ska erhålla beror på en sammanvägning av en mängd faktorer där den enskilt viktigaste är hur de fonder förvaltaren sköter har utvecklats relativt konkurrerande fonder under ett antal år.

Viktig information

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet ska ses på lång sikt, då har du möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.

Observera att Lannebo Fonder inte arbetar med rådgivning i lagens mening. Vår verksamhet består enbart av fondförvaltning och marknadsföring av våra fonder. Uppgifter som lämnas i trycksaker, på hemsidan eller vid telefonförfrågningar är att betrakta som ren information.

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, www.lannebofonder.se.

I samband med att du blir kund hos Lannebo Fonder godkänner du att vi använder dina uppgifter i vår verksamhet för att fullfölja våra åtaganden gentemot dig. Lannebo Fonder kommer inte att lämna ut dina personuppgifter till tredje part. Enligt Personuppgiftslagen (PUL) har du rätt att få den information som har registrerat om dig. Är den felaktig, ofullständig eller irrelevant kan du begära att informationen ska rättas eller tas bort. Kontakta i så fall kundservice.

Lannebo Fonder i PPM

Fond	PPM-nr
Lannebo Mixfond	878 520
Lannebo Sverige	806 869
Lannebo Småbolag	842 690
Lannebo Vision	771 030
Lannebo Likviditet	478 313

Lannebo Mixfond

Tillgångar per 2008-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					89,5%
DAGLIGVAROR					
Axfood	SE/SEK	19 000	199,50	3 791	1,1%
				3 791	1,1%
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure	SE/SEK	506 480	38,40	19 449	5,8%
Investor B	SE/SEK	30 000	127,25	3 818	1,1%
Klövern	SE/SEK	150 000	18,70	2 805	0,8%
Nordea Bank	SE/SEK	110 000	83,10	9 141	2,7%
SEB A	SE/SEK	45 000	112,00	5 040	1,5%
Swedbank A	SE/SEK	35 000	116,50	4 078	1,2%
				44 330	13,3%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Assa Abloy B	SE/SEK	130 800	87,25	11 412	3,4%
Cision	SE/SEK	230 000	12,50	2 875	0,9%
Hexpol B	SE/SEK	84 000	50,25	4 221	1,3%
HL Display B	SE/SEK	54 800	40,50	2 219	0,7%
Lindab	SE/SEK	39 300	118,00	4 637	1,4%
Saab B	SE/SEK	48 400	152,00	7 357	2,2%
Scania B	SE/SEK	124 940	82,50	10 308	3,1%
Seco Tools B	SE/SEK	23 100	92,00	2 125	0,6%
Securitas B	SE/SEK	203 600	70,00	14 252	4,3%
Skanska B	SE/SEK	60 000	86,50	5 190	1,6%
SKF B	SE/SEK	110 000	94,50	10 395	3,1%
Transcom Worldwide SDB A	LU/SEK	48 600	29,50	1 434	0,4%
Transcom Worldwide SDB B	LU/SEK	15 000	30,80	462	0,1%
Volvo B	SE/SEK	185 000	74,00	13 690	4,1%
				90 577	27,1%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	67 000	62,80	4 208	1,3%
FLIR	US/USD	10 000	40,57	2 440	0,7%
Nolato B	SE/SEK	37 600	52,50	1 974	0,6%
				8 621	2,6%
MATERIAL					
Billrud	SE/SEK	97 500	46,00	4 485	1,3%
Höganäs B	SE/SEK	30 000	98,50	2 955	0,9%
SCA B	SE/SEK	82 600	85,25	7 042	2,1%
				14 482	4,3%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Betsson B	SE/SEK	20 000	71,25	1 425	0,4%
Bilia A	SE/SEK	222 000	43,50	9 657	2,9%
Clas Ohlson B	SE/SEK	92 500	82,50	7 631	2,3%
Duni	SE/SEK	25 000	44,00	1 100	0,3%
Eniro	SE/SEK	305 000	21,90	6 680	2,0%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	38 000	326,50	12 407	3,7%
MTG B	SE/SEK	24 925	354,50	8 836	2,6%
Rezidor Hotel Group	SE/SEK	91 000	25,50	2 321	0,7%
SkiStar B	SE/SEK	28 200	86,00	2 425	0,7%
				52 481	15,7%
TELEKOMOPERATÖRER					
TeliaSonera	SE/SEK	405 000	44,60	18 063	5,4%
				18 063	5,4%
RÄNTEBÄRANDE					
Billrud FC080916	SE/SEK	5 000 000	99,01	4 951	1,5%
Castellum FC080910	SE/SEK	6 000 000	99,08	5 945	1,8%
Fabege FC080905	SE/SEK	5 000 000	99,14	4 957	1,5%
Handelsbanken FC080731	SE/SEK	5 000 000	99,63	4 982	1,5%
Holmen FC080704	SE/SEK	4 000 000	99,95	3 998	1,2%
Holmen FC080728	SE/SEK	5 000 000	99,65	4 983	1,5%
Industrivärden FRN04 080923	SE/SEK	5 000 000	100,00	5 000	1,5%
Investor FRN124 100826	SE/SEK	5 000 000	102,46	5 123	1,5%
NCC FC080822	SE/SEK	10 000 000	99,33	9 933	3,0%
Sandvik FC080724	SE/SEK	7 000 000	99,70	6 979	2,1%
Scania FC080819	SE/SEK	5 000 000	99,36	4 968	1,5%
Sveaskog FC080808	SE/SEK	5 000 000	99,50	4 975	1,5%
				66 792	20,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				299 137	89,5%
Övriga tillgångar och skulder netto				35 065	10,5%
FONDFÖRMÖGENHET				334 202	100,0%
Valutakurser				USD	6,0132

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
TeliaSonera	19 035	Wihlborgs	6 530
Eniro	13 226	Sandvik	5 575
Securitas	9 805	NCC	5 504
SKF	9 749	Castellum	5 179
Volvo	8 830	Atlas Copco	4 260

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Hennes & Mauritz	30 738	Hennes & Mauritz	33 128
MTG	27 016	MTG	25 077
Assa Abloy	23 829	Assa Abloy	18 838
TeliaSonera	23 792	Peab	12 225
Securitas	20 402	Handelsbanken	11 509

Balansräkning

	2008-06-30 TKR	% AV FOND	2007-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	299 137	89,5%	227 695	83,7%
Bank och likvida medel	46 741	14,0%	42 968	15,8%
Kortfristiga fordringar	1 867	0,6%	1 575	0,6%
Summa tillgångar	347 745	104,1%	272 238	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-13 543	-4,1%	-357	-0,1%
Summa skulder	-13 543	-4,1%	-357	-0,1%
Fondförmögenhet	334 202	100,0%	271 881	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2008 TKR	2007 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-29 594	6 045
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	864	89
Utdelningar	9 944	5 064
Ränteintäkter	1 141	1 255
Summa intäkter och värdeförändring	-17 645	12 453
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-2 426	-2 187
Ersättning till förvaringsinstitutet	-65	-43
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	-74
Övriga kostnader	-174	-2 304
Summa kostnader	-2 664	-4 608
Periodens resultat	-20 309	10 149

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	267 266	282 759
Andelsutgivning	155 117	31 702
Andelsinlösen	-67 872	-52 729
Resultat enligt resultaträkning	-20 309	10 149
Fondförmögenhet vid periodens slut	334 202	271 881

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	107 708	56 955
Realisationsförluster	-96 852	-52 869
Orealiserade vinster/förluster	-40 451	1 959
Summa	-29 594	6 045

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	639	0
Realisationsförluster	-24	-12
Orealiserade vinster/förluster	249	101
Summa	864	89

Lannebo Småbolag

Tillgångar per 2008-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					
				91,1%	
DAGLIGVAROR					
Axfood	SE/SEK	500 000	199,50	99 750	2,6%
Raisio	FI/EUR	3 789 823	1,67	59 979	1,6%
				159 729	4,2%
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure	SE/SEK	516 600	38,40	19 837	0,5%
Kinnevik B	SE/SEK	1 000 000	113,25	113 250	3,0%
Nordnet	SE/SEK	1 170 000	13,90	16 263	0,4%
Skanditek	SE/SEK	880 000	20,90	18 392	0,5%
				167 742	4,4%
HÄLSOVÅRD					
Getinge B	SE/SEK	1 031 600	147,50	152 161	4,0%
Meda A	SE/SEK	2 800 000	79,00	221 200	5,8%
Q-Med	SE/SEK	1 100 000	32,00	35 200	0,9%
				408 561	10,8%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Addtech B	SE/SEK	650 000	132,00	85 800	2,3%
Alfa Laval	SE/SEK	720 000	93,75	67 500	1,8%
B&B TOOLS B	SE/SEK	600 000	141,25	84 750	2,2%
Beijer & Alma B	SE/SEK	1 097 900	73,50	80 696	2,1%
Beijer G&L B	SE/SEK	787 600	162,00	127 591	3,4%
BTS Group B	SE/SEK	470 300	29,70	13 968	0,4%
Cardo	SE/SEK	250 000	146,00	36 500	1,0%
Fagerhult	SE/SEK	390 000	151,50	59 085	1,6%
Hexpol B	SE/SEK	42 700	50,25	2 146	0,1%
HL Display B	SE/SEK	1 829 940	40,50	74 113	2,0%
Intrum Justitia	SE/SEK	1 197 500	109,75	131 426	3,5%
Kone B	FI/EUR	320 000	22,34	67 748	1,8%
Lemminkäinen	FI/EUR	369 059	29,01	101 463	2,7%
Lindab	SE/SEK	1 099 000	118,00	129 682	3,4%
Metso	FI/EUR	120 000	28,97	32 945	0,9%
NIBE B	SE/SEK	1 000 900	44,00	44 040	1,2%
Niscayah Group B	SE/SEK	1 500 000	13,10	19 650	0,5%
OEM International B	SE/SEK	697 881	39,40	27 497	0,7%
Peab B	SE/SEK	1 200 000	41,30	49 560	1,3%
Peab Inustri	SE/SEK	980 000	55,75	54 635	1,4%
Saab B	SE/SEK	965 100	152,00	146 695	3,9%
Seco Tools B	SE/SEK	307 800	92,00	28 318	0,7%
Securitas B	SE/SEK	4 200 000	70,00	294 000	7,8%
Sweco B	SE/SEK	800 000	53,00	42 400	1,1%
Systemair	SE/SEK	800 000	63,75	51 000	1,3%
Vaisala	FI/EUR	150 000	26,31	37 401	1,0%
				1 890 608	49,9%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Beijer Electronics	SE/SEK	200 000	146,50	29 300	0,8%
HiQ International	SE/SEK	1 200 000	26,30	31 560	0,8%
				60 860	1,6%
MATERIAL					
Höganäs B	SE/SEK	900 000	98,50	88 650	2,3%
				88 650	2,3%
SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Ballingslöv	SE/SEK	960 450	61,25	58 828	1,6%
Björn Borg	SE/SEK	510 000	43,50	22 185	0,6%
Clas Ohlson B	SE/SEK	440 000	82,50	36 300	1,0%
Electrolux B	SE/SEK	1 000 000	77,00	77 000	2,0%
Eniro	SE/SEK	2 500 000	21,90	54 750	1,4%
Hemtex	SE/SEK	126 900	53,75	6 821	0,2%
Husqvarna A	SE/SEK	1 070 000	51,00	54 570	1,4%
Husqvarna B	SE/SEK	2 500 000	52,75	131 875	3,5%
Mekonomen B	SE/SEK	80 000	98,00	7 840	0,2%
MTG B	SE/SEK	528 300	354,50	187 282	4,9%
RNB Retail and Brands	SE/SEK	200 000	15,70	3 140	0,1%
SkiStar B	SE/SEK	410 600	86,00	35 312	0,9%
				675 902	17,8%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				3 452 053	91,1%
Övriga tillgångar och skulder netto				337 060	8,9%
FONDFÖRMÖGENHET				3 789 112	100,0%
Valutakurser				EUR	9,4769

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Saab	137 799	Telelogic	248 720
B&B TOOLS	102 032	NCC	147 532
Electrolux	97 100	Cardo	81 734
Axfood	95 642	Munters	70 927
Eniro	90 586	Husqvarna	65 362

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Getinge	168 317	Telelogic	248 720
Saab	167 319	NCC	147 532
Electrolux	138 372	Alfa Laval	124 589
Axfood	107 486	Intrum Justitia	114 862
B&B TOOLS	103 507	Kinnevik	94 861

Balansräkning

	2008-06-30 TKR	% AV FOND	2007-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 452 053	91,1%	5 272 186	88,2%
Bank och likvida medel	361 942	9,6%	707 207	11,8%
Kortfristiga fordringar	110 168	2,9%	3 845	0,1%
Summa tillgångar	3 924 163	103,6%	5 983 238	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-135 051	-3,6%	-7 995	-0,1%
Summa skulder	-135 051	-3,6%	-7 995	-0,1%
Fondförmögenhet	3 789 112	100,0%	5 975 244	100%

Resultaträkning 1/1 – 30/6

	2008 TKR	2007 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-693 417	467 465
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	6 070	9 330
Utdelningar	130 262	114 655
Ränteintäkter	1 435	3 614
Summa intäkter och värdeförändring	-555 650	595 065
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-32 408	-46 210
Ersättning till förvaringsinstitut	-363	-408
Övriga kostnader	0	-16
Summa kostnader	-32 770	-46 634
Periodens resultat	-588 420	548 430

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	4 673 234	5 517 194
Andelsutgivning	408 535	526 367
Andelsinlösen	-704 237	-616 747
Resultat enligt resultaträkning	-588 420	548 430
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 789 112	5 975 244

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	418 713	137 997
Realisationsförluster	-152 790	-53 067
Realiserade vinster/förluster	-959 341	382 535
Summa	-693 417	467 465

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	6 070	0
Realiseringsförluster	0	9 330
Summa	6 070	9 330

Lannebo Sverige

Tillgångar per 2008-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					
				95,3%	
ENERGI					
Lundin Petroleum	SE/SEK	225 000	89,00	20 025	2,6%
				20 025	2,6%
FINANS OCH FASTIGHET					
Handelsbanken A	SE/SEK	251 000	143,50	36 019	4,7%
Kinnevik B	SE/SEK	195 000	113,25	22 084	2,9%
SEB A	SE/SEK	173 000	112,00	19 376	2,5%
Swedbank A	SE/SEK	140 000	116,50	16 310	2,1%
				93 788	12,1%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	124 000	256,00	31 744	4,1%
Q-Med	SE/SEK	1 106 200	32,00	35 398	4,6%
				67 142	8,7%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	228 000	93,75	21 375	2,8%
Assa Abloy B	SE/SEK	270 000	87,25	23 558	3,1%
Atlas Copco B	SE/SEK	267 000	80,25	21 427	2,8%
HL Display B	SE/SEK	410 000	40,50	16 605	2,2%
NCC B	SE/SEK	250 000	90,75	22 688	2,9%
Saab B	SE/SEK	80 000	152,00	12 160	1,6%
Sandvik	SE/SEK	155 000	82,50	12 788	1,7%
Scania B	SE/SEK	210 000	82,50	17 325	2,2%
Seco Tools B	SE/SEK	145 000	92,00	13 340	1,7%
Skanska B	SE/SEK	410 000	86,50	35 465	4,6%
SKF B	SE/SEK	220 000	94,50	20 790	2,7%
Volvo B	SE/SEK	898 000	74,00	66 452	8,6%
				283 971	36,8%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	455 000	62,80	28 574	3,7%
IFS B	SE/SEK	654 700	58,00	37 973	4,9%
Net Insight B	SE/SEK	6 425 000	5,20	33 410	4,3%
				99 957	12,9%
MATERIAL					
SSAB A	SE/SEK	142 000	195,00	27 690	3,6%
				27 690	3,6%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	235 000	326,50	76 728	9,9%
MTG B	SE/SEK	50 000	354,50	17 725	2,3%
				94 453	12,2%
TELEKOMOPERATÖRER					
TeliaSonera	SE/SEK	1 100 000	44,60	49 060	6,4%
				49 060	6,4%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				736 086	95,3%
Övriga tillgångar och skulder netto				36 022	4,7%
FONDFÖRMÖGENHET				772 108	100,0%

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
TeliaSonera	58 841	SCA	21 465
Q-Med	33 893	Husqvarna	18 139
Volvo	33 312	Nobia	17 297
SSAB	29 490	Saab	14 106
Hennes & Mauritz	28 394	Investor	12 990

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
TeliaSonera	68 322	NCC	30 319
Hennes & Mauritz	57 401	Hennes & Mauritz	29 007
Volvo	50 486	SCA	27 754
Assa Abloy	34 099	Assa Abloy	26 339
Q-Med	33 893	Husqvarna	24 399

Balansräkning

	2008-06-30 TKR	% AV FOND	2007-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	736 086	95,3%	841 195	97,0%
Bank och likvida medel	32 855	4,3%	25 890	3,0%
Kortfristiga fordringar	7 643	1,0%	5 509	0,6%
Summa tillgångar	776 585	100,6%	872 594	100,6%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-4 477	-0,6%	-5 169	-0,6%
Summa tillgångar	-4 477	-0,6%	-5 169	-0,6%
Fondförmögenhet	772 108	100,0%	867 424	100,0%

Resultaträkning 1/1 – 30/6

	2008 TKR	2007 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-163 746	69 652
Utdelningar	30 205	26 113
Ränteutgifter	426	483
Summa intäkter och värdeförändring	-133 116	96 248
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-6 058	-7 792
Ersättning till förvaringsinstitutet	-67	-82
Summa kostnader	-6 125	-7 873
Periodens resultat	-139 241	88 375

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	665 045	1 110 150
Andelsutgivning	322 873	107 212
Andelsinlösen	-76 569	-438 312
Resultat enligt resultaträkning	-139 241	88 375
Fondförmögenhet vid periodens slut	772 108	867 424

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	14 797	148 370
Realisationsförluster	-108 834	-5 005
Realiserade vinster/förluster	-69 709	-73 713
Summa	-163 746	69 652

Lannebo Vision

Tillgångar per 2008-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					92,0%

FINANS & FASTIGHET					
Avanza	SE/SEK	112 200	92,00	10 322	3,8%
				10 322	3,8%

HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	32 400	256,00	8 294	3,1%
Meda A	SE/SEK	60 000	79,00	4 740	1,8%
Q-Med	SE/SEK	165 000	32,00	5 280	2,0%
				18 314	6,8%

INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Arris Group	US/USD	240 000	8,45	12 195	4,5%
Atheros Communications	US/USD	40 000	30,00	7 216	2,7%
Autonomy	GB/GBP	50 000	9,06	5 428	2,0%
Axis	SE/SEK	80 000	74,75	5 980	2,2%
Double-Take Software	US/USD	90 380	13,74	7 467	2,8%
Ericsson B	SE/SEK	80 000	62,80	5 024	1,9%
FLIR	US/USD	60 000	40,57	14 637	5,4%
Harmonic	US/USD	200 000	9,51	11 437	4,2%
Magma Design	US/USD	190 000	6,07	6 935	2,6%
Net Insight B	SE/SEK	800 000	5,20	4 160	1,5%
Netlogic	US/USD	39 000	33,20	7 786	2,9%
Nokia	FI/EUR	70 000	15,49	10 276	3,8%
Polycom	US/USD	95 000	24,36	13 916	5,2%
Synaptics	US/USD	46 000	37,73	10 436	3,9%
Tekla	FI/EUR	60 584	8,00	4 593	1,7%
Temenos Group	CH/CHF	65 000	31,65	12 115	4,5%
Tessera	US/USD	30 000	16,37	2 953	1,1%
				142 555	53,0%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Amdocs	GB/USD	40 000	29,42	7 076	2,6%
Betsson B	SE/SEK	95 400	71,25	6 797	2,5%
MTG B	SE/SEK	26 000	354,50	9 217	3,4%
VistaPrint	BM/USD	38 900	26,76	6 260	2,3%
				29 350	10,9%

TELEKOMOPERATÖRER					
America Movil	MX/USD	40 000	52,75	12 688	4,7%
MTN Group	ZA/ZAR	125 000	124,50	11 968	4,4%
NII Holdings	US/USD	47 000	47,49	13 422	5,0%
TeliaSonera	SE/SEK	110 000	44,60	4 906	1,8%
				42 983	16,0%

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID ANNAN REGLERAD MARKNAD

INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Dibs	SE/SEK	100 000	39,50	3 950	1,5%
				3 950	1,5%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT Övriga tillgångar och skulder netto					
				247 475	92,0%
				21 666	8,0%
				269 141	100,0%

FONDFÖRMÖGENHET					
Valutakurser				CHF	5,8891
				EUR	9,4769
				GBP	11,9766
				USD	6,0132
				ZAR	0,7690

Större köp netto		TKR	Större försäljningar netto		TKR
Avanza		12 526	Autonomy		12 284
Nokia		10 500	Sectra		11 356
MTG		10 222	Atheros Communications		9 623
Amdocs		8 822	Temenos Group		8 682
Axis		7 933	Synchronoss Technologies		5 324

Större köp brutto		TKR	Större försäljningar brutto		TKR
Avanza		12 526	Sectra		13 579
Nokia		10 500	Autonomy		13 315
MTG		10 222	Temenos Group		11 444
Amdocs		8 822	Atheros Communications		9 623
Axis		7 933	Synaptics		6 182

Balansräkning

	2008-06-30		2007-06-30	
	TKR	% AV FOND	TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	247 475	92,0%	348 512	90,6%
Bank och likvida medel	16 785	6,2%	30 302	7,9%
Övriga kortfristiga fordringar	8 314	3,1%	6 404	1,7%
Summa tillgångar	272 574	101,3%	385 218	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-3 433	-1,3%	-515	-0,1%
Summa skulder	-3 433	-1,3%	-515	-0,4%
Fondförmögenhet	269 141	100,0%	384 703	100,0%

Resultaträkning 1/1–30/6

	2008 TKR	2007 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-88 262	6 276
Utdelningar	760	1 693
Räntetäckningar	302	304
Valutavinster och förluster netto	-908	-566
Summa intäkter och värdeförändring	-88 108	7 706
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-2 261	-3 253
Ersättning till förvaringsinstitutet	-10	-17
Övriga kostnader	0	-60
Summa kostnader	-2 271	-3 330
Periodens resultat	-90 379	4 377

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	370 775	441 629
Andelsutgivning	10 377	7 686
Andelsinlösen	-21 632	-68 989
Resultat enligt resultaträkning	-90 379	4 377
Fondförmögenhet vid periodens slut	269 141	384 703

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	21 849	43 002
Realisationsförluster	-57 224	-39 306
Realiserade vinster/förluster	-52 886	2 580
Summa	-88 262	6 276

Lannebo Alpha

Tillgångar per 2008-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD				58,5 %	
DAGLIGVAROR					
Axfood	SE/SEK	20 000	199,50	3 990	0,7 %
				3 990	0,7 %
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure	SE/SEK	1 026 700	38,40	39 425	6,6 %
Nordea Bank	SE/SEK	190 000	83,10	15 789	2,6 %
Ratos B	SE/SEK	-43 000	169,50	-7 289	-1,2 %
Ratos B inlånat	SE/SEK	70 000	0,00	0	0,0 %
SEB A	SE/SEK	115 000	112,00	12 880	2,1 %
Swedbank A	SE/SEK	65 000	116,50	7 573	1,3 %
				68 378	11,4 %
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	68 000	93,75	6 375	1,1 %
Assa Abloy B	SE/SEK	150 000	87,25	13 088	2,2 %
Cision	SE/SEK	820 500	12,50	10 256	1,7 %
Hexagon B	SE/SEK	-35 000	110,00	-3 850	-0,6 %
Hexagon B inlånat	SE/SEK	90 000	0,00	0	0,0 %
Munters inlånat	SE/SEK	110 000	0,00	0	0,0 %
Saab B	SE/SEK	75 300	152,00	11 446	1,9 %
Scania B	SE/SEK	102 000	82,50	8 415	1,4 %
Securitas B	SE/SEK	288 000	70,00	20 160	3,4 %
SKF B	SE/SEK	120 000	94,50	11 340	1,9 %
Transcom Worldwide SDB A	LU/SEK	226 200	29,50	6 673	1,1 %
Transcom Worldwide SDB B	LU/SEK	443 200	30,80	13 651	2,3 %
Volvo B	SE/SEK	381 500	74,00	28 231	4,7 %
				125 784	21,0 %
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	200 000	62,80	12 560	2,1 %
Intoi B (Nocom B)	SE/SEK	87 200	32,00	2 790	0,5 %
				15 350	2,6 %
MATERIAL					
SCA B	SE/SEK	90 000	85,25	7 673	1,3 %
				7 673	1,3 %
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Bilia	SE/SEK	326 500	43,50	14 203	2,4 %
Clas Ohlson B	SE/SEK	160 700	82,50	13 258	2,2 %
Eniro	SE/SEK	345 000	21,90	7 556	1,3 %
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	115 000	326,50	37 548	6,3 %
MTG B	SE/SEK	21 050	354,50	7 462	1,2 %
Rezidor Hotel Group	SE/SEK	211 800	25,50	5 401	0,9 %
Skistar B	SE/SEK	96 900	86,00	8 333	1,4 %
				93 760	15,6 %
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	-60 000	118,00	-7 080	-1,2 %
Tele2 B inlånat	SE/SEK	70 000	0,00	0	0,0 %
TeliaSonera	SE/SEK	955 000	44,60	42 593	7,1 %
				35 513	5,9 %
DERIVAT					
OMX Future juli	SE/SEK	-3 040	86 250	304	0,1 %
				304	0,1 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				350 752	58,5 %
Övriga tillgångar och skulder netto				248 463	41,5 %
FONDFÖRMÖGENHET				599 215	100,0 %

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
TeliaSonera	45 086	Saab	37 087
Securitas	22 649	Hennes & Mauritz	27 935
Eniro	17 010	Niscayah Group	21 035
Getinge	13 101	Autoliv	17 516
Swedbank	10 632	MTG	16 816

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
TeliaSonera	45 086	Hennes & Mauritz	51 413
Securitas	40 143	Assa Abloy	42 127
Assa Abloy	40 019	Saab	37 087
Kinnevik	26 224	MTG	33 296
Eniro	25 182	Kinnevik	24 888

Balansräkning

	2008-06-30 TKR	% AV FOND	2007-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	350 752	58,5 %	1 199 067	90,3 %
Bank och likvida medel	248 430	41,5 %	152 149	11,5 %
Kortfristiga fordringar	3 523	0,6 %	2 131	0,2 %
Summa tillgångar	602 705	100,6 %	1 353 348	101,9 %
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-3 490	-0,6 %	-25 808	-1,9 %
Summa skulder	-3 490	-0,6 %	-25 808	-1,9 %
Fondförmögenhet	599 215	100,0 %	1 327 540	100,0 %

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2008 TKR	2007 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-37 730	29 785
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	2 560	53
Utdelningar	18 312	19 163
Ränteutgifter	1 437	4 785
Summa intäkter och värdeförändring	-15 420	53 785
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-3 937	-14 046
Ersättning till förvaringsinstitutet	-93	-171
Övriga kostnader	-294	-922
Summa kostnader	-4 325	-15 139
Periodens resultat	-19 745	38 645

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	881 503	988 920
Andelsutgivning	111 573	789 050
Andelsinlösen	-374 116	-489 075
Resultat enligt resultaträkning	-19 745	38 645
Fondförmögenhet vid periodens slut	599 215	1 327 540

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	435 539	386 876
Realisationsförluster	-442 195	-336 976
Orealiserade vinster/förluster	-31 073	-20 116
Summa	-37 730	29 785

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	2 560	0
Orealiserade vinster/förluster	0	53
Summa	2 560	53

Lannebo Likviditetsfond

Tillgångar per 2008-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD				
			96,5 %	
CERTIFIKAT				
Fortum FC080903	SE/SEK	33 000	32 726	4,1 %
Holmen FC080926	SE/SEK	15 000	14 832	1,9 %
Jernhusen FC080918	SE/SEK	35 000	34 643	4,3 %
Länsförsäkringar BC080811	SE/SEK	25 000	24 873	3,1 %
Ronneby KC080916	SE/SEK	30 000	29 717	3,7 %
Saab FC080708	SE/SEK	10 000	9 990	1,3 %
SBAB BC080811	SE/SEK	10 000	9 949	1,2 %
Scania FC080819	SE/SEK	25 000	24 841	3,1 %
SEB Bolån BC080829	SE/SEK	35 000	34 747	4,4 %
Securitas FC090119	SE/SEK	35 000	34 082	4,3 %
Stadshypotek BC080804	SE/SEK	35 000	34 852	4,4 %
Stångåstaden FC080815	SE/SEK	13 000	12 924	1,6 %
Sveaskog FC081028	SE/SEK	35 000	34 467	4,3 %
Swedbank BC080710	SE/SEK	15 000	14 982	1,9 %
Swedbank BC081027	SE/SEK	20 000	19 714	2,5 %
TeliaSonera FC081009	SE/SEK	35 000	34 550	4,3 %
Volkswagen FC080818	SE/SEK	35 000	34 782	4,4 %
			436 672	54,8 %
FRN				
AP-Fastigheter 08 100311	SE/SEK	40 000	40 000	5,0 %
Danske Bank 129 080901	SE/SEK	15 000	15 000	1,9 %
General Electric 05 100128	US/SEK	25 000	24 886	3,1 %
Industrivärden 06 091116	SE/SEK	10 000	10 000	1,3 %
Investor 124 100826	SE/SEK	8 000	8 197	1,0 %
Landshypotek 347 091007	SE/SEK	40 000	40 000	5,0 %
Länsförsäkringar 146 081003	SE/SEK	40 000	40 000	5,0 %
Sandvik 110 120509	SE/SEK	40 000	39 288	4,9 %
SBAB 08 100414	SE/SEK	15 000	15 012	1,9 %
SCA 05 101118	SE/SEK	30 000	29 687	3,7 %
Scania 07 090515	SE/SEK	45 000	45 000	5,6 %
Vasakronan 323 090915	SE/SEK	10 000	10 000	1,3 %
Volvo 07 100419	SE/SEK	15 000	14 892	1,9 %
			331 962	41,7 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			768 634	96,5 %
Övriga tillgångar och skulder netto			28 149	3,5 %
FONDFÖRMÖGENHET			796 783	100,0 %

Balansräkning

	2008-06-30 TKR	% AV FOND	2007-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	768 634	96,5 %	334 368	96,0 %
Bank och likvida medel	24 863	3,1 %	13 503	3,9 %
Kortfristiga fordringar	3 479	0,4 %	381	0,1 %
Summa tillgångar	796 976	100,0 %	348 252	100,0 %
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-193	0,0 %	-83	0,0 %
Summa skulder	-193	0,0 %	-83	0,0 %
Fondförmögenhet	796 783	100,0 %	348 169	100,0 %

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2008 TKR	2007 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	11 582	438
Räntetäckning	8 198	4 978
Summa intäkter och värdeförändring	19 780	5 416
Kostnader		
Förvaltningskostnad		
Ersättning till fondbolaget	-1 256	-486
Ersättning till förvaringsinstitutet	-59	-29
Summa kostnader	-1 316	-516
Periodens resultat	18 465	4 900

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	698 260	327 713
Andelsutgivning	709 712	377 947
Andelsinlösen	-617 383	-357 077
Resultat enligt resultaträkning	18 465	4 900
Utdelat till andelsägare	-12 270	-5 315
Fondförmögenhet vid årets slut	796 783	348 169

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	10 258	69
Realisationsförluster	-56	-76
Orealiserade vinster/förluster	1 380	446
Summa	11 582	438

LANNEBO
FONDER

BESÖKSADRESS: Birger Jarlsgatan 15 • POSTADRESS: Box 7854, 103 99 Stockholm
TEL VX: 08-5622 5200 • FAX: 08-5622 5252 • E-POST: info@lannebofonder.se • HEMSIDA: www.lannebofonder.se