

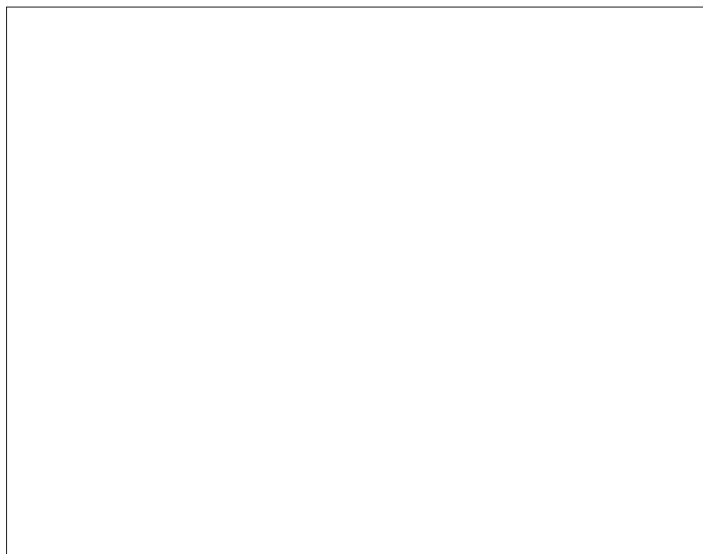
2007

Årsberättelse
Lannebo Specialfonder

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	2
Lannebo Småbolag Select.....	3-5
Lannebo Sverige Select.....	6-8
Lannebo Vision Select.....	9-11
Lannebo Alpha Select.....	12-14
Förklaringar till faktarutorna.....	15
Skatteregler.....	15
Fondsortiment.....	16
Indexjämförelser.....	16
Ägarpolicy.....	17
Styrelseledamöter och revisorer.....	17
Presentation av förvaltare.....	18

VD har ordet



2007 blev det första året sedan 2002 då den svenska aktiemarknaden uppvisade en negativ utveckling. Kurserna föll med 2,6 procent (SIX Portfolio Return Index) under året medan de mindre bolagen uttryckt som Carnegie Small Cap Sweden Index föll med 9,7 procent. Sverige utvecklades generellt sämre än omvärlden där året i många fall bjöd på smärre uppgångar. Den starkaste utvecklingen uppvisade ett antal utvecklingsländer.

Den negativa börsutvecklingen uppstod primärt under det sista halvåret och kan i stor utsträckning tillskrivas den konjunkturoro som uppstått i kölvattnet av den amerikanska bolånekrisen. Det förvånar oss att de fortfarande finns ekonomer som tror att denna kris inte skall få några realekonomiska effekter. Vi är övertygade om att sådana kommer och frågan är bara hur kraftig avmattningen kommer att bli. Analytikerna har ännu inte tagit höjd för detta då vinstprognoser för den svenska börsen pekar på en vinstuppgång 2008 på 5 – 10 procent vilket inte är förenligt med en svagare konjunktur. Detta betyder dock inte att börsen som helhet tror på denna utveckling. Den nedgång på cirka 17 procent vi sett sedan sommaren är ett uttryck för detta. Många enskilda aktier har korrigerats väsentligt mer än detta under motsvarande period.

Jag tror inledningen på 2008 kommer att bli besvärlig. Avmattningen i USA blir sannolikt allt tydligare ju längre tiden går. Den amerikanska centralbanken kommer att försöka motverka denna utveckling med fortsatta räntesänkningar. Vår bedömning är även att olika finansiella institut tvingas redovisa ytterligare förluster från kreditinstrument av varierande slag. Den svagare utvecklingen i USA lär leda till smittoeffekter i övriga världen. Blir dessa allvarliga kommer fler centralbanker, och inte minst ECB, att behöva lätta på penningpolitiken genom räntesänkningar. Detta kan bli svårt i ett läge med tilltagande inflation varför jag tror inflationsutvecklingen kommer att bli en nyckelfaktor under 2008. Jokern i leken är hur mycket den starka tillväxten i utvecklingsländerna kommer att kunna kompensera en svagare

utveckling i USA. Dock är ju även dessa länders export beroende av en stark amerikansk privatkonsumtion.

I en värld med lite svagare global efterfrågan är det svårt att argumentera för att vi skall få en väldigt stark börs. Samtidigt har som ovan nämnts den svenska börsen redan diskonterat åtminstone en del av denna utveckling. Värderingarna är på intet sätt utmanande och tål ett visst mått av nedjusterade vinster. Balansräkningarna är fortsatt starka. Grundstenarna för en långsiktigt god global tillväxt av det slag vi upplevt under senare år är fortfarande intakta. Mitt grundtips är att när röken skingras i slutet av året så har vi haft en positiv utveckling på Stockholmsbörsen men att svängningarna under året kan bli stora.

Vi är generellt sätt inte nöjda med våra prestationer under 2007. Vi har inte minst i denna krönika givit uttryck för en ökad oro för risk och tyckt oss varit noggranna med de risker vi tagit. Vi borde ha fått bra betalt för detta under slutet av 2007 vilket inte blev fallet. Ett antal mindre lyckade aktieval är den främsta orsaken till detta. Lannebo Alpha Select och Lannebo Vision Select presterade positiva resultat om än blygsamt med uppgångar på 1,1 procent respektive 0,7 procent. Lannebo Sverige Select föll med 4,6 procent och Lannebo Småbolag Select föll med 7,8 procent. Vi är aldrig nöjda när vi förlorat pengar.

Slutligen vill vi alla på Lannebo Fonder tacka för förtroendet att få förvalta en del av ditt kapital. Även om allt kanske inte ser lika ljusst ut som det gjort de senaste åren är detta inget som minskar vår entusiasm inför den fortsatta uppgiften utan tvärtom, det känns som en ännu mer stimulerande utmaning inte minst mot vetskapen av att det alltid går att hitta aktier som ger bra avkastning på sikt.

Göran Espelund
VD Lannebo Fonder

Lannebo Småbolag Select

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltnad aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden. Tonvikten ligger på Sverige. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Bg 5578-8004

Portföljförvaltare: Peter Rönström / Johan Ståhl

peter.ronstrom@lannebofonder.se
johan.stahl@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Efter fyra år med stigande aktiekurser vände Stockholmsbörsen nedåt under 2007. Lannebo Småbolag föll med 7,8 procent vilket kan jämföras med Carnegie Småbolagsindex som föll med 9,7 procent. Den svenska aktiemarknaden, liksom Lannebo Småbolag Select, utvecklades väl till och med maj. På försommaren flyttades fokus från bolagsnyheter till makronyheter och oro kring den amerikanska bolånemarknaden. Dåliga lån ledde till att flertalet amerikanska banker var tvungna att göra stora nedskrivningar i sina låneportföljer vilket medförde att priset på risk ökade avsevärt. Detta var starten på börsnedgången och såväl fonden som den svenska aktiemarknaden var ner mellan juni och december.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Meda, Husqvarna, Telelogic, Securitas samt Intrum Justitia.

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 relativt konjunkturokänslig och kräver inga stora investeringar. Vi räknar med en god vinstutveckling och starka kassaflöden de kommande åren. Värdetransportverksamheten - som bedrivs under namnet Loomis - kommer troligtvis att delas ut till Securitas aktieägare under 2008. Vi tycker att Securitas värdering är alltför försiktig med tanke på stabiliteten och bolagets starka kassaflödesgenerering.

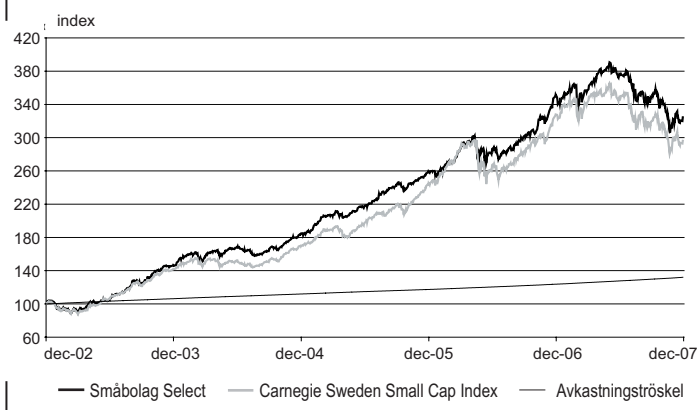
Husqvarna är global marknadsledare inom motorsågar och gräsklippare. Genom förvärvet av Gardena i slutet av 2006 adderade bolaget beaktning till produktsortimentet. Husqvarna har genom åren visat att de kan växa både organiskt och genom förvärv. Marginalen har dessutom varit väldigt stabil runt tio procent de senaste fem åren. Bolaget genererar starka kassaflöden som kan användas till nya förvärv alternativt delas ut till aktieägarna.

Meda har varit ett av fondens flaggskepp under flera år med fantastisk kursutveckling fram till 2007. Bolaget har gjort en enastående förvärvsresa och är i dag verksamt i större delen av Europa och genom förvärvet av Med-Pointe i mitten av 2007 tog bolaget steget in i Nordamerika. Försäljningen som 2001 uppgick till 800 MSEK beräknas 2008 överstiga tio miljarder SEK. Vi tror att Meda har möjligheter att fortsätta växa via förvärv samtidigt som det genom sin geografiska spridning minskat risknivån.

Telelogic är ett av få svenska programvaruföretag som har lyckats bli globalt ledande i sin nisch. I början på sommaren lade IBM ett bud på 21 kronor per Telelogic aktie. Budet krävde, som brukligt är, godkännande av berörda konkurrensmyndigheter. I USA godkändes budet omgående medan den europeiska myndigheten ville göra en fördjupad granskning. Den senaste informationen är att denna granskning blir klar under det första kvartalet 2008.

Intrum Justitia är ett av Europas ledande inkassoföretag med närvaro i mer än 20 länder. Verksamheten är inriktad på inkassoverksamhet samt förvärv av kreditportföljer. Efter år av internt arbete med ledningsbyten och problem i England har bolaget antligen kunnat göra framåtblickande

Kursutveckling 2002-12-31 - 2007-12-31



satsningar. Den organiska tillväxten har kommit tillbaka och ligger nu över tio procent per år. Dessutom har konkurrensen om kreditportföljer minskat något vilket är positivt för Intrum Justitia. Bolaget genererar ett starkt kassaflöde.

Viktiga förändringar

Under året har fonden genomfört större nettoköp i Cardo (verkstad), Björn Borg (kläder), CloettaFazer (konfektyr) samt Trelleborg (verkstad) och ökat innehavet i Telelogic (IT). Fonden har efter en stark kursuppgång avyttrat samtliga aktier i Alfa Laval och minskat i Meda, Outokumpu, Securitas samt Intrum Justitia. Meda är dock fortfarande fondens största innehav. Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden har i begränsad omfattning utfört optionsaffärer i syfte att effektivisera förvaltningen.

Enskilda innehavs utveckling

G&L Beijer var den aktie som under året hade störst positiv påverkan på fonden. Kursen gick mycket starkt i början av 2007 efter att bolaget överraskat marknaden med en stark rapport för 2006. Budet på Telelogic gjorde den aktien till en av fondens vinnare. Intrum Justitia visade under 2007 att bolaget har det värsta bakom sig och att de nu kan börja blicka framåt vilket resulterade i en uppgång på cirka 20 procent. Bland de positiva bidragsgivarna också Alfa Laval. Fonden har dock avyttrat alla aktier i bolaget.

Meda blev efter flera år av stark kursutveckling en besvikelse för fonden under 2007. Kursen har fallit med cirka 40 procent. Meda ligger inte i framkant när det gäller information till aktiemarknaden vilket vi tror att aktien nu får lida för när riskvilligheten har minskat. NCC har också haft det tufft under året. Fortsatta problem i Danmark, förluster och sedan nedläggning av husfabriken i Hallstahammar samt rädsla för att bostadsmarknaden skall gå ned är några av anledningarna. HiQ:s aktie har drabbats av rädsla att Ericsson kommer dra ner på sina köp av konsulttjänster.

Framtiden

Den globala ekonomin utvecklades under flera år i tandem med god tillväxt i Nordamerika, Europa och Asien. Inför 2008 har utsikterna ändrats i och med den amerikanska bolånekrisen vilken med stor sannolikhet kommer att hålla tillbaka tillväxten i USA. Asien förväntas fortsätta växa vilket är viktigt för många svenska börsbolag. Efter flera år av uppjusteringar började analytikerna under hösten justera ner vinstprognoserna för de svenska börsbolagen. Högre kostnader och kapacitetsbrist påverkar marginalerna negativt. En svag amerikansk dollar får också negativa effekter på kommande vinster. Börsen har dock fallit med cirka 20 procent sedan den stod som högst under 2007. Många bolag handlas på attraktiva värderingsmultiplar, risken är dock stor att vinstprognoserna kommer justeras ner ytterligare. Vi har en fortsatt något försiktig hållning till aktiemarknaden vilket reflekteras i aktieurvalet i fonden, där fokus är bolag med förutsägbara vinster och starka kassaflöden.

Lannebo Småbolag Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	1 680 261	2 136 657	1 763 324	757 860	451 602
Andelsvärde, kr	1 060	1 196	1 095	1 130	1 099
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	16,05
Totalavkastning, netto ¹	-7,8%	35,9%	40,0%	26,5%	39,8%
Totalavkastning, netto ²	-7,8%	35,9%	40,0%	26,5%	46,8%
Carnegie Small Cap Sweden Index	-9,7%	33,8%	44,0%	19,7%	42,2%
Carnegie Small Cap Sweden Return Index	-6,9%				
Avkastningströskel	6,7%	5,4%	4,9%	5,3%	6,3%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,3	0,6	0,3	0,7
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	1 964	2 078	1 679	735	668
Transaktionskostnader i procent	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
TER ²	0,8%	7,3%	9,5%	5,4%	3,1%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägaresschabloniserade kostnad²

	071231	061231	051231	041231	031231
Engångsinsättning 100 000 kr					
- förvaltningskostnad	748	8 458	9 488	5 676	2 992

Risk och avkastningsmätt

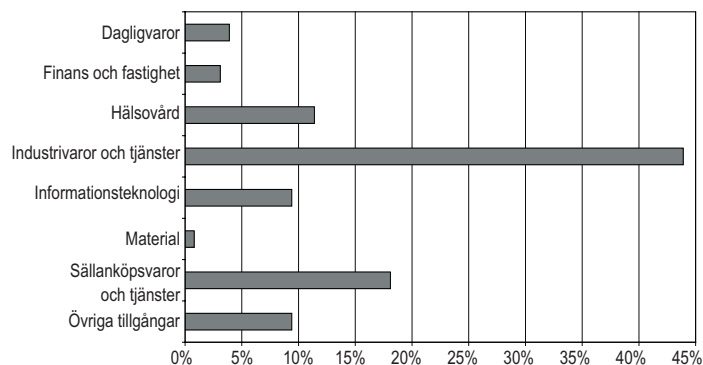
Sharpe kvot	0,7	2,9	2,6	2,0	0,3
Totalrisk	13,2%	10,6%	10,2%	14,2%	26,6%
Totalrisk index CSX	15,1%	14,3%	11,8%	13,8%	26,4%
Totalrisk index CSX Return	15,4%				
Tracking error	6,9%	7,8%	6,8%	6,0%	6,0%
Genomsnittlig årsavkastning					
-24 mån	12,2%	37,9%	33,0%	33,0%	13,7%
-5 år	26,6%	23,4%	18,7%		

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Meda	143 610	8,5
Husqvarna	118 956	7,1
Telelogic	92 902	5,5
Securitas	89 919	5,4
Intrum Justitia	81 581	4,9

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.^{*}För definitioner och förklaringar, se sid. 15

Portföljinformation

Branschfördelning**Tillgångar per 2007-12-31**

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					90,5%
DAGLIGVAROR					
Cloetta Fazer B	SE/SEK	172 100	228,00	39 239	2,3%
Olvi A	FI/EUR	116 311	24,00	26 343	1,6%
				65 582	3,9%
FINANS OCH FASTIGHET					
Kinnevik B	SE/SEK	227 900	147,00	33 501	2,0%
Skanditek	SE/SEK	735 800	25,2	18 542	1,1%
				52 043	3,1%
HÄLSOVÅRD					
Meda A	SE/SEK	1 795 127	80,00	143 610	8,5%
Q-med	SE/SEK	347 700	84,00	29 207	1,7%
Sectra B	SE/SEK	304 300	59,50	18 106	1,1%
				190 923	11,4%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Beijer & Alma B	SE/SEK	245 100	69,25	16 973	1,0%
Beijer G&L B	SE/SEK	330 600	175,00	57 855	3,4%
BTS Group B	SE/SEK	238 800	42,00	10 030	0,6%
Cardo	SE/SEK	275 081	201,00	55 291	3,3%
Fagerhult	SE/SEK	96 850	155,00	15 012	0,9%
HL Display B	SE/SEK	169 100	195,00	32 975	2,0%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Intrum Justita	SE/SEK	709 400	115,00	81 581	4,9%
Lämminkäinen	FI/EUR	100 000	31,50	29 726	1,8%
NCC B	SE/SEK	389 600	139,00	54 154	3,2%
Nibe B	SE/SEK	788 300	78,00	61 487	3,7%
OEM International B	SE/SEK	857 820	42,90	36 800	2,2%
Outokumpu	FI/EUR	213 400	21,21	42 713	2,5%
Seco Tools B	SE/SEK	210 000	111,25	23 363	1,4%
Securitas B	SE/SEK	999 100	90,00	89 919	5,4%
Studsvik	SE/SEK	61 500	155,00	9 533	0,6%
Systemair	SE/SEK	245 797	65,00	15 977	1,0%
Trelleborg B	SE/SEK	180 400	135,50	24 444	1,5%
VBG B	SE/SEK	560 056	124,50	69 727	4,1%
YIT	FI/EUR	70 000	14,99	9 902	0,6%
				737 462	43,9%

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Acando Frontec B	SE/SEK	1 515 000	14,20	21 513	1,3%
HiQ International	SE/SEK	999 400	34,00	33 980	2,0%
Readsoft B	SE/SEK	691 000	14,90	10 296	0,6%
Telelogic	SE/SEK	4 968 000	18,70	92 902	5,5%
				158 690	9,4%

MATERIAL

Höganäs B	SE/SEK	98 800	136,75	13 511	0,8%
				13 511	0,8%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Ballingslöv	SE/SEK	131 000	206,00	26 986	1,6%
Björn Borg	SE/SEK	530 000	115,00	60 950	3,6%
Clas Ohlson B	SE/SEK	145 700	140,00	20 398	1,2%
Husqvarna A	SE/SEK	336 660	76,75	25 839	1,5%
Husqvarna B	SE/SEK	1 213 250	76,75	93 117	5,5%
Lännen Tehtaata	FI/SEK	87 900	16,19	13 430	0,8%
MTG B	SE/SEK	47 925	455,00	21 806	1,3%
New Wave B	SE/SEK	200 000	67,50	13 500	0,8%
Unibet SDB	GB/SEK	116 451	223,00	25 969	1,5%
				303 573	18,1%

FÖREMÅL FÖR HANDEL VID ANNAN REGLERAD MARKNAD

0,1%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Forshem B	SE/SEK	32 900	48,00	1 579	0,1%
				1 579	0,1%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

1 521 784

Övriga tillgångar och skulder netto

158 477

FONDFÖRMÖGENHET

1 680 261

100,0%

Valutakurser

EUR 9,4369

Portföljinformation Lannebo Småbolag Select, forts.

Större köp netto	TKR
Cardo	78 312
Björn Borg	68 473
Telelogic	37 904
Cloetta	34 299
Trelleborg	30 712
Större köp brutto	TKR
Cardo	78 312
Björn Borg	68 473
Securitas	67 253
Alfa Laval	56 453
YIT	47 148
Större försäljningar netto	TKR
Alfa Laval	138 803
Meda	48 013
Outokumpu	43 851
Intrum Justitia	42 486
Securitas	39 488
Större försäljningar brutto	TKR
Alfa Laval	195 256
Securitas	106 741
Meda	83 211
Outokumpu	43 851
Intrum Justitia	42 486

Balansräkning

	2007-12-31	% AV	2006-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 521 784	90,6%	1 852 763	86,7%
Bank och likvida medel	142 656	8,5%	386 743	18,1%
Kortfristiga fordringar	17 326	1,0%	28 370	1,3%
Summa tillgångar	1 681 766	100,1%	2 267 875	106,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-1 505	-0,1%	-131 218	-6,1%
Summa skulder	-1 505	-0,1%	-131 218	-6,1%
Fondförmögenhet	1 680 261	100,0%	2 136 657	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2007	2006
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-172 867	669 505
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	1 957	408
Utdelningar	45 941	34 642
Ränteintäkter	2 666	2 230
Summa intäkter och värdeförändring	-122 303	706 785
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-15 187	-135 312
Ersättning till förvaringsinstitutet	-362	-354
Ersättning till tillsynsmyndighet	-22	-16
Övriga kostnader	-201	-171
Summa kostnader	-15 772	-135 852
Årets resultat	-138 075	570 933

Resultaträkning forts.

	2007	2006
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	2 136 656	1 763 324
Andelsutgivning	24 596	204 320
Andelsinlösen	-342 916	-401 920
Resultat enligt resultaträkning	-138 075	570 933
Fondförmögenhet vid årets slut	1 680 261	2 136 657

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	297 690	358 498
Realisationsförluster	-31 234	-15 902
Orealiserade vinster/förluster	-439 323	326 909
Summa	-172 867	669 505

Värdeförändring och ränta på räntebärande värdepapper

Realisationsvinster	1 957	408
Summa	1 957	408

Lannebo Sverige Select

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Sverige Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Bg 5578-7998

Portföljförvaltare: Lars Bergkvist

lars.bergkvist@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under året sjönk Lannebo Sverige Select med 4,6 procent. Fondens utveckling var stark under första halvåret då fonden steg med 9 procent. Under andra halvåret försvagades aktiemarknaden väsentligt. Bakgrunden var oron på kreditmarknaderna till följd av problemen med lån till den amerikanska bostadsmarknaden. På aktiemarknaden sjönk inte minst konjunktur känsliga bolags aktier till följd av oro för en svagare konjunkturutveckling. Stockholmsbörsen hade en negativ utveckling samtliga sex månader under andra halvåret och även Lannebo Sverige Select hade en svag utveckling under motsvarande period, -14 procent.

Fondens placeringar

Fonden var vid ingången av året något försiktigt positionerad. Det är därför en besvikelse att fonden utvecklats sämre än marknaden. En förklaring till detta är att två av fondens största innehav, som dessutom borde utvecklas relativt väl i en svagare marknad, Securitas och AstraZeneca, inte alls utvecklats som vi förväntat oss.

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, Volvo, Handelsbanken, Skanska och SKF. Vår bedömning är att dessa aktier kommer att ge god avkastning till begränsad risk och att avkastningen dessutom bör överträffa aktiemarknadens.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt. Nya intressanta marknader öppnas samtidigt som expansionsmöjligheterna på redan etablerade marknader är betydande. Till det bidrar utbyggnaden av handel över internet. Dessutom är kassaflödet mycket starkt och utdelningskapaciteten god.

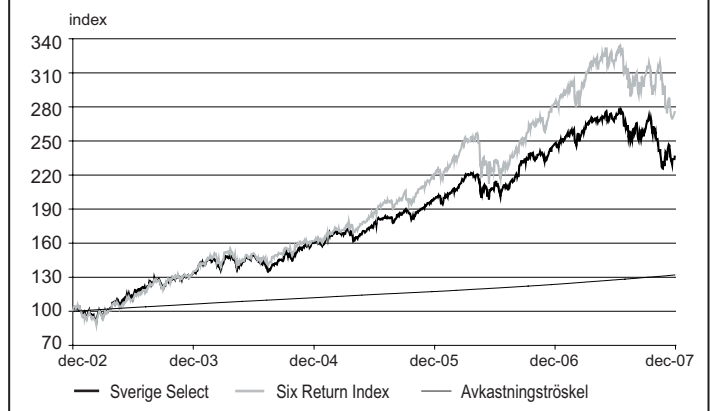
Volvo har fortsatt sin expansion under 2007 med förvärv i Japan, Kina och Indien. Efterfrågan har varit stark, undantaget Nordamerika. Inför 2008 ser efterfrågesituationen fortsatt bra ut med en möjlighet att även den amerikanska marknaden successivt förbättras under året. Prishöjningar och effektivitetsförbättringar bör leda till en god vinsttillväxt.

Efter Handelsbankens försäljning av SPP i slutet av 2007 har banken en stark finansiell ställning som möjliggör såväl fortsatt geografisk expansion som aktieåterköp. Kostnaderna bör öka måttligt och kreditförlusterna kommer sannolikt att fortsätta att vara på en låg nivå.

Skanska har under 2007 haft en fantastisk orderingång vilket borgar för en fortsatt stark vinstutveckling. Intresset för privatfinansierade offentliga investeringar ökar världen över och här har Skanska byggt upp ett starkt kunnande. Försäljningar från projektportföljen inom denna verksamhet har dessutom visat på betydande övervärden. Skanska har en mycket stark balansräkning som möjliggör en hög och stabil utdelning.

SKF är en av börsens konjunktur känsligaste verkstadsaktier varför det kan vara motiverat med en lägre värdering än genomsnittet. Dock finner vi rabatten vara alltför hög givet bolagets starka balansräkning samt SKFs exponering mot marknader som uppvisar hög tillväxt. Detta gäller geografiska marknader, till exempel Kina, men också marknader som drivs av energi- och miljötrender, till exempel vindkraft.

Kursutveckling 2002-12-31 - 2007-12-31



Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Saab, SKF, Skanska och IFS. Saab och IFS är nya innehav av betydelse. Större nettoförsäljningar gjordes i Handelsbanken, AstraZeneca, Sandvik och Securitas. Samtliga aktier i Nefab såldes under året i samband med att bud lades på bolaget.

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

Scania har uppvisat en stark kursutveckling under året. Bolaget har gynnats av en fortsatt mycket god utveckling i Väst- och, inte minst, Östeuropa. Scania har en mycket stark marknadsposition i östra Europa och bolaget ökar nu produktionstakten samtidigt som prisökningar skall leda till bättre marginaler. Hennes & Mauritz fortsätter att uppvisa en hög organisk tillväxt. Fortsatt lyckosam expansion i marknader bolaget redan är etablerat, till exempel Tyskland och USA, kompletteras av lyckosamma nyetableringar, nu senast i Kina. Dessutom finns tecken på att företagets utbyggnad av handeln över internet väsentligt kommer att bidra till den framtida tillväxten.

De stora besvikelserna i portföljen har under året varit Ericsson och AstraZeneca. Ericssonkursen har nära nog halverats under året och bolaget upplever en förtroendekris på aktiemarknaden efter det att företagsledningen tvingades vinstvarna inför tredje kvartalets rapport. En rad skäl till resultatavvikelsen angavs, varav några av mer övergående karaktär, dock kan konstateras att aktiemarknaden för närvarande ställer sig tveksam till Ericssonledningens långsiktigt positiva syn på bolagets marknad. AstraZeneca har fortsatt att utvecklas svagt. Avtagande försäljningstillväxt för bolagets viktigaste produkter samt en avvaktade inställning till förvärvet av MedImmune, är bidragande orsaker till den svaga aktiekursutvecklingen.

Framtiden

För första gången på flera år har vi sett nedjusteringar av förväntningarna på företagets vinster. De bakomliggande orsakerna till nedjusteringarna varierar, hittills väger dock högre kostnader sammantaget tyngre än vikande efterfrågan. Aktiekursutvecklingen under andra halvåret 2007 antyder dock att aktiemarknaden förväntar sig en lägre ekonomisk aktivitet då kursutvecklingen för de konjunktur känsliga bolagen varit väsentligt sämre än för marknaden som helhet. Oron på kreditmarknaden har haft en åtstramande effekt, dock gör vi bedömningen att 2008 kan bli ett hyggligt tillväxtår för världsekonomin, vilket borde räcka för att ge en positiv avkastning på aktiemarknaden. Denna bedömning baseras på att världens tillväxtekonomier, bland annat Kina och Indien, fortsätter att uppvisa en hög tillväxt. Vår något positiva hållning till aktiemarknaden reflekteras i aktieurvalet i fonden.

Lannebo Sverige Select****Fonden startade 2000-10-31**

Fondens utveckling	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	94 142	172 963	168 113	137 900	88 748
Andelsvärde, kr	985	1 111	1 040	977	867
Utdelning, kr	0,00	5,57	9,80	7,41	13,92
Totalavkastning, netto ¹	-4,6%	24,2%	22,2%	17,4%	28,0%
Totalavkastning, netto ²	-4,6%	24,2%	23,5%	20,5%	33,4%
SIX Return Index	-2,6%	28,1%	37,4%	20,8%	34,2%
Avkastningströskel	6,7%	5,4%	4,9%	5,3%	6,3%

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,1	0,8	0,9	0,6	0,6
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Kostnader

Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	452	286	321	199	152
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
TER ²	0,8%	4,9%	5,0%	1,9%	1,9%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	071231	061231	051231	041231	031231
Engångsinsättning 100 000 kr					
- förvaltningskostnad	1 091	5 466	4 452	2 053	1 786

Risk och avkastningsmått

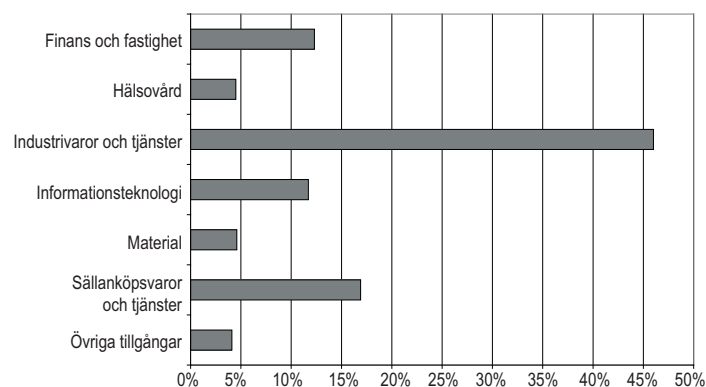
Sharpe kvot	0,5	1,7	1,7	1,5	-0,2
Totalrisk	11,5%	11,8%	11,8%	15,2%	27,6%
Totalrisk index	14,5%	12,9%	9,9%	14,9%	27,5%
Tracking error	6,4%	5,8%	4,1%	4,5%	5,0%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	8,9%	24,1%	23,6%	22,6%	-6,2%
- 5 år	18,8%	11,2%	7,7%		

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Volvo	10 308	10,9
Hennes & Mauritz	8 264	8,8
Handelsbanken	6 210	6,6
Skanska	5 124	5,4
SKF	4 928	5,2

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.³För definitioner och förklaringar, se sid 15

Portföljinformation

Branschfördelning**Tillgångar per 2007-12-31**

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					95,9%
FINANS OCH FASTIGHET					
Handelsbanken A	SE/SEK	30 000	207,00	6 210	6,6%
Investor B	SE/SEK	15 000	147,00	2 205	2,3%
SEB A	SE/SEK	19 000	165,50	3 145	3,3%
				11 560	12,3%
HÄLSOVÅRD					
Q-Med	SE/SEK	50000	84	4 200	4,5%
				4 200	4,5%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	3 500	364,00	1 274	1,4%
Assa Abloy B	SE/SEK	23 000	129,75	2 984	3,2%
HL Display B	SE/SEK	11 850	195,00	2 311	2,5%
NCC B	SE/SEK	35 200	139,00	4 893	5,2%
Saab B	SE/SEK	29 000	129,50	3 756	4,0%
Sandvik	SE/SEK	27 000	111,25	3 004	3,2%
Scania B	SE/SEK	18 000	154,00	2 772	2,9%
Securitas Systems B	SE/SEK	83 500	23,00	1 921	2,0%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Skanska B	SE/SEK	42 000	122,00	5 124	5,4%
SKF B	SE/SEK	45 000	109,50	4 928	5,2%
Volvo B	SE/SEK	95 000	108,50	10 308	10,9%
				43 273	46,0%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	220 000	15,18	3 340	3,5%
IFS B	SE/SEK	775 000	6,20	4 805	5,1%
Net Insight B	SE/SEK	655 000	4,34	2 843	3,0%
				10 987	11,7%
MATERIAL					
Boliden	SE/SEK	15 000	81,25	1 219	1,3%
SCA B	SE/SEK	27 000	114,50	3 092	3,3%
				4 310	4,6%
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	21 000	393,50	8 264	8,8%
Husqvarna B	SE/SEK	55 000	76,75	4 221	4,5%
Nobia	SE/SEK	60 000	57,50	3 450	3,7%
				15 935	16,9%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				90 264	95,9%
Övriga tillgångar och skulder netto				3 878	4,1%
FONDFÖRMÖGENHET				94 142	100,0%

Portföljinformation Lannebo Sverige Select, forts.

Större köp netto	TKR
SKF	5 667
IFS	5 625
Skanska	5 296
Saab	4 910
Nobia	4 319
Större köp brutto	TKR
Volvo	16 290
Hennes & Mauritz	8 171
Q-Med	7 755
SKF	6 756
TeliaSonera	6 303
Större försäljningar netto	TKR
Handelsbanken	17 294
AstraZeneca	15 137
Sandvik	13 707
Securitas	11 615
Scania	10 075
Större försäljningar brutto	TKR
AstraZeneca	19 526
Handelsbanken	18 333
Scania	16 143
Securitas	15 508
Sandvik	13 707

Balansräkning

	2007-12-31	% AV	2006-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	90 264	95,9%	163 940	94,8%
Bank och likvida medel	2 867	3,0%	15 415	8,9%
Kortfristiga fordringar	1 066	1,1%	230	0,1%
Summa tillgångar	94 197	100,1%	179 585	103,8%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-55	-0,1%	-6 622	-3,8%
Summa skulder	-55	-0,1%	-6 622	-3,8%
Fondförmögenhet	94 142	100,0%	172 963	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2007	2006
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-3 637	38 369
Utdelningar	3 985	4 240
Ränteintäkter	144	81
Summa intäkter och värdeförändring	491	42 690
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 404	-7 929
Ersättning till förvaringsinstitutet	-41	-42
Ersättning till tillsynsmyndighet	-2	-2
Övriga kostnader	0	-1
Summa kostnader	-1 447	-7 974
Årets resultat	-956	34 716

Resultaträkning forts.

	2007	2006
	TKR	TKR
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	172 963	168 113
Andelsutgivning	4 776	9 977
Andelsinlösen	-82 641	-38 979
Resultat enligt resultaträkning	-956	34 716
Utdelat till andelsägare	0	-864
Fondförmögenhet vid årets slut	94 142	172 963
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper		
Realisationsvinster	33 936	46 606
Realisationsförluster	-10 924	-1 029
Orealiserade vinster/förluster	-26 649	-7 208
Summa	-3 637	38 369

Lannebo Vision Select

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Vision Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i tillväxtföretag globalt. Berörda sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond, vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Bg 5578-8053

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

fredrik.lithell@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Krisen på den amerikanska bolånemarknaden accentuerades under hösten vilket ledde till en orolig och svårnavigerad aktiemarknad. USAs centralbank sänkte som ett resultat av detta styrräntan vid flera tillfällen. Utöver det så tillförde både den europeiska och den amerikanska centralbanken likviditet till räntemarknaden i ett försök att dämpa problemen. Banksektorn fick se sig tvingade att skriva av mångmiljardbelopp i dollar för dåliga lån, främst i USA, men även väsentliga nedskrivningar har tagits hos europeiska banker. Som motvikt till detta fortsatte tillväxtregionerna att tuffa på med bra tillväxt och förhållandevis kontrollerad inflation. I ljuset av detta har det varit ett klart besvärligt år att förvalta tillväxtaktier, då tilltagande riskaversion har slagit mot värderingarna. Vi har haft fortsatt fina uppgångar i bolag som även tidigare har bidragit positivt: Flir, America Movil och MTN. Nyare innehav som Synchronoss, Synaptics och Double-Take har haft mycket god utveckling. Under året har inte fondens exponering inom läkemedel och biotech bidragit positivt. Engagemanget i dessa segment har därför dragits ner och exponeringen utgörs nu främst mot medicinteknik och generikasektorn. Arbetet att skapa en fond med tyngd på småbolag blev tyvärr klart vid en dålig tidpunkt då 2007 blev ett utpräglat storbolagsår. De 20 största bolagen (av över 3 000 stycken) i Nasdaq Composite (tillsammans står de för knappt 40 procent av index) har tillsammans haft en uppgång på över 20 procent, vilket lämnar resten av index på en oförändrad nivå för helåret. Valutorna har åter kostat fonden en del under 2007. Tack vare en sen återhämtning under slutet av 2007, så hamnade USD försvagningen på drygt sex procent. Andra valutor har i varierande grad också påverkat fonden negativt, men ingen står ut på det sätt som var fallet under 2006. Utvecklingen för fonden i lokala valutor slutade på plus, men de sammanlagda effekterna av valutor ledde till att fonden för helåret i svenska kronor var oförändrad.

Fondens placeringar

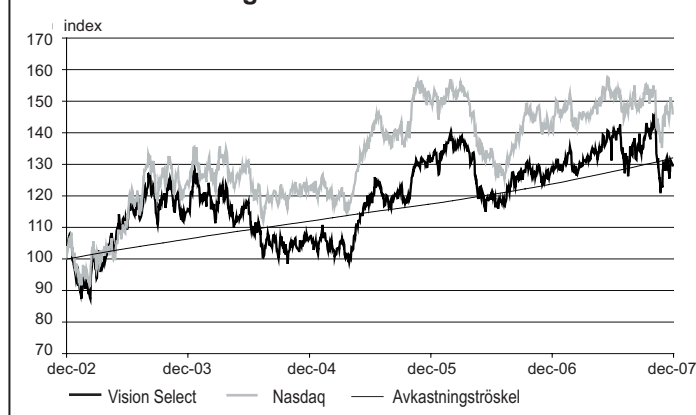
Under året har arbetet färdigställts med att stöpa om fonden från en fond med övervägande orientering mot storbolag, mot en fond med en utpräglad inriktning mot små och medelstora bolag. Inriktningen på små- och medelstora bolag görs med övertygelsen att där får innovationskraften i ett bolag störst positiv inverkan på ett bolags börsutveckling. Dock kan detta ge upphov till större svängningar i portföljen då mindre bolag har sämre likviditet än storbolag.

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 året.

Viktiga förändringar

Under året har exponering mot läkemedel och bioteknik dragits ner. Detta efter att fondens placeringar inte givit önskat utfall. Fokus avseende hälsosektorn har därför avgränsats till att främst avse medicinteknik men även

Kursutveckling 2002-12-31 - 2007-12-31



bolag inom generikasegmentet kan fortsatt komma att finnas i fonden. AstraZeneca, länge ett av de större innehaven, har genererat ett negativt bidrag till fonden och har sålts av helt. Ett av fondens större innehav, Tandberg TV har under året sålts som en effekt av att bolaget blivit uppköpt. Tandberg TV köptes av Ericsson efter en budstrid mellan Arris Group och Ericsson. Innehavet gav bra bidrag till fonden.

Enskilda innehavs utveckling

Till innehav som framför allt har bidragit på ett positivt sätt till fonden kan Flir, Synchronoss, Double-Take Software och Synaptics räknas in. Sedan den första investeringen gjordes i dessa bolag, har de dubblats i värde. Även fondens under året två operatörsaktier har visat på en stark utveckling, med både America Movil och MTN upp med omkring 40 procent vardera. Sirf har förvisso svängt en hel del under året, men idag framstår det som ett av ytterst få rena GPS-orienterade halvledarbolag som fortfarande är noterade. Många konkurrenter har köpts upp. Och framför allt så har Sirf en fortsatt mycket stark position på marknaden för personlig navigeringsutrustning med väldigt lovande utveckling inom GPS på mobiltelefonsidan. Med en världsmarknadsandel på över 60 procent inom segmentet touchpads för bärbara datorer har Synaptics en stark position att föra över sin teknologi på nya områden. Inom mobiltelefonsidan så växer Synaptics kvartal för kvartal med touchbaserade användargränssnitt. LGs omtalade Prada är ett exempel där bolaget levererat sin lösning. Bolaget har hittills höjt sina prognoser för innevarande verksamhetsår. Det finns också besvikelser under året. Innehav som Rackable Systems, Silicon Image, Audiodev och Emageon blev aldrig bra placeringar. Av helt skilda anledningar så blev inte analysen rätt avseende deras möjligheter. Blinkx, Polycom och Nextel International är innehav som hittills har haft en tuff motgång i form av kursutveckling. Dock har de fortsatt god potential som förhoppningsvis kommer växlas ut i god kursutveckling under 2008-2009.

Framtiden

Oron kring hälsotillståndet i kreditmarknaderna kan leda till fortsatt hög volatilitet i aktiemarknader globalt, i varje fall under första delen av 2008. Det finns risk att vinstprognoserna för teknologiaktier är något högt ställda för 2008, men rimliga värderingar tillsammans med fortsatt hälsosamma balansräkningar agerar dock som motvikt till detta. Även tillväxtländerna, som alltmer påverkas av en växande inhemsk marknad, bör fortsätta att stödja den globala tillväxten på ett bra sätt. Fonden har operatörsaktier som uteslutande är exponerade mot tillväxtmarknader. Fonden har en stor tyngd mot teknologiaktier och där teknologitrender inom mobiltelefoni, triple-play, GPS och IPTV är exempel på områden som bör fortsätta visa upp god tillväxt även under kommande år.

Lannebo Vision Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	11 136	8 512	10 543	10 786	38 687
Andelsvärde, kr	226	227	239	226	248
Utdelning, kr	0,00	3,33	20,93	6,07	4,24
Totalavkastning, netto ¹	0,7%	-1,8%	19,3%	-6,2%	14,0%
Totalavkastning, netto ²	0,7%	-1,8%	22,9%	-6,2%	15,9%
Nasdaq SEK	3,5%	-5,5%	21,5%	0,5%	23,1%
Avkastningströskel	6,7%	5,4%	4,9%	5,3%	6,3%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,4	0,8	0,3	0,9
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	68	28	14	100	147
Transaktionskostnader i procent	0,4%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
TER ²	0,8%	0,8%	4,4%	0,8%	0,8%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	071231	061231	051231	041231	031231
Engångsinsättning 100 000 kr					
- förvaltningskostnad	1 188	736	803	735	806
Risk och avkastningsmått					
Sharpe kvot	-0,2	0,6	0,3	-0,4	-0,9
Totalrisk	14,2%	16,2%	16,5%	17,5%	31,9%
Totalrisk index	13,4%	15,4%	14,4%	15,7%	28,0%
Tracking error	9,0%	6,2%	5,6%	8,6%	9,5%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	-0,6%	9,8%	11,9%	3,4%	-47,2%
- 5 år	5,3%	-9,8%	-17,9%		

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
America Movil	794	7,1
Flir	607	5,5
Atheros Communications	593	5,3
Synchronoss Technologies	573	5,1
Temenos Group	558	5,0

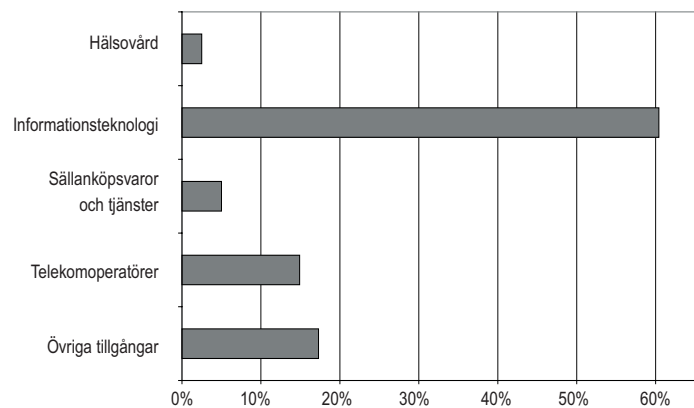
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

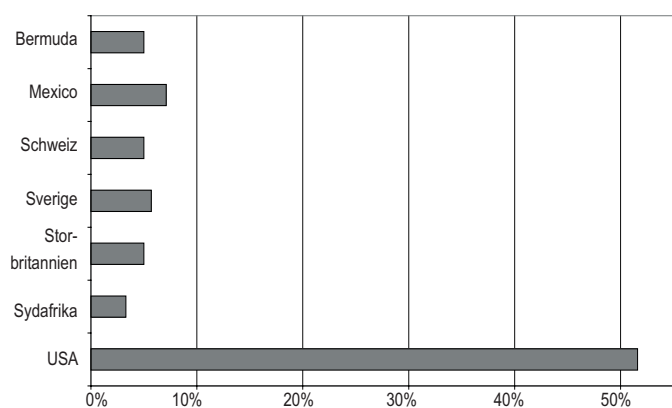
*För definitioner och förklaringar, se sid. 15

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



Tillgångar per 2007-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					82,7%
HÄLSOVÅRD					
Sectra B	SE/SEK	4 600	59,50	274	2,5%
				274	2,5%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Arris Group	US/USD	7 000	9,98	452	4,1%
Atheros Communications	US/USD	3 000	30,54	593	5,3%
Autonomy	GB/GBP	4 000	8,84	454	4,1%
Blinkx	GB/GBP	90 000	0,28	323	2,9%
Dealertrack	US/USD	400	33,47	87	0,8%
Flir	US/USD	3 000	31,30	607	5,5%
Harmonic	US/USD	4 000	10,48	271	2,4%
HMS Networks	SE/SEK	5 000	72,75	364	3,3%
Limelight	US/USD	8 000	6,89	357	3,2%
Netlogic	US/USD	2 000	32,20	417	3,7%
Polycom	US/USD	3 000	27,78	539	4,8%
Sirf Technology Holdings	US/USD	3 000	25,13	488	4,4%
Synaptics	US/USD	1 290	41,16	343	3,1%
Synchronoss Technologies	US/USD	2 500	35,44	573	5,1%
Temenos Group	CH/CHF	3 500	27,95	558	5,0%
Tessera	US/USD	1 100	41,60	296	2,7%
				6 721	60,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
VistaPrint	BM/USD	2 000	42,85	554	5,0%
				554	5,0%
TELEKOMOPERATÖRER					
America Movil	MX/USD	2 000	61,39	794	7,1%
MTN Group	ZA/ZAR	3 000	128,06	362	3,3%
Nextel	US/USD	1 600	48,32	500	4,5%
				1 656	14,9%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				9 205	82,7%
Övriga tillgångar och skulder netto				1 931	17,3%
FONDFÖRMÖGENHET				11 136	100,0%
Valutakurser					
				CHF	5,7033
				GBP	12,8285
				USD	6,4683
				ZAR	0,9426

Portföljinformation Lannebo Vision Select, forts.

Större köp netto	TKR
Nextel	674
Atheros Communications	536
VistaPrint	511
Limelight	505
Polycom	475

Större köp brutto	TKR
Nextel	674
Blinkx	650
Atheros Communications	536
Temenos Group	515
VistaPrint	511

Större försäljningar netto	TKR
TietoEnator	642
AstraZeneca	447
Samsung	430
Taiwan Semiconductor	413
Tandberg Television	327

Större försäljningar brutto	TKR
TietoEnator	642
AstraZeneca	639
Meda	438
Samsung	427
Taiwan Semiconductor	413

Balansräkning

	2007-12-31	% AV	2006-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	9 205	82,7%	7 511	88,2%
Bank och likvida medel	1 900	17,1%	1 003	11,8%
Kortfristiga fordringar	37	0,3%	17	0,2%
Summa tillgångar	11 142	100,1%	8 531	100,2%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-7	-0,1%	-19	-0,2%
Summa skulder	-7	-0,1%	-19	-0,2%
Fondförmögenhet	11 136	100,0%	8 512	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2007	2006
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	246	-69
Utdelningar	86	45
Ränteintäkter	37	18
Valutavinsten och förluster netto	-35	-89
Summa intäkter och värdeförändring	334	-95
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-103	-72
Ersättning till förvaringsinstitutet	-8	-6
Övriga kostnader	-1	-1
Summa kostnader	-112	-80
Årets resultat	222	-174

Resultaträkning forts.

	2007	2006
	TKR	TKR
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	8 512	10 543
Andelsutgivning	6 299	759
Andelsinlösen	-3 897	-2 492
Resultat enligt resultaträkning	222	-174
Utdelat till andelsägare	0	-124
Fondförmögenhet vid årets slut	11 136	8 512
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper		
Realisationsvinster	1 306	1 370
Realisationsförluster	-1 137	-1 319
Orealiserade vinster/förluster	77	-120
Summa	246	-69

Lannebo Alpha Select

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Alpha Select är en hedgefond (specialfond) med fokus på absolut avkastning. Fonden investerar företrädesvis i små och medelstora bolag i Norden men fonden kan även investera i räntebärande papper och derivatinstrument av olika slag, i syfte att skydda kapitalet vid nedgångar på aktiemarknaden. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden kan variera mellan -50 % och 150%.

Bg 5689-3191

Portföljförvaltare: Mats Gustafsson

mats.gustafsson@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under året steg Lannebo Alphas Selects andelsvärde med 1,1 procent. Avkastningströskeln uppgick under samma period till 3,7 procent.

2007 blev ett händelserikt börsår. Optimismen från 2006 bibehölls under årets inledning. Särskilt konjunktur känsliga företag som verkstadsbolagen fortsatte att redovisa rekordvinster vilket belönades med ytterligare kursuppgångar. Under sommaren förändrades bilden. Problemen inom amerikanska bolån spred sig till övriga kreditmarknaden vilket ledde till ökade marknadsräntor och nedskrivningar inom banksektorn.

Fonden utvecklades positivt under inledningen av året men mindre bra under hösten. Vi hade inte förväntat oss ett så svagt andra halvår på börserna. En för hög andel aktier och några dåliga aktieval ledde till att fonden utvecklades mindre bra under det andra halvåret och att fonden därför steg endast marginellt under året.

Fondens placeringar

Vid utgången av 2007 hade fonden en positiv nettoexponering på 16 procent. Andelen räntebärande placeringar har ökat under hösten och var vid årsskiftet knappt 40 procent.

Bland aktieinvesteringarna utgör aktier med god direktavkastning en ansenlig del. Hit hör aktier som Bure, Bilia och Skistar.

Inom kategorin tillväxtbolag finns investeringar som Hennes & Mauritz, Clas Ohlson och Securitas Systems. Dessa företag har en så stark organisk försäljningstillväxt att de bör kunna växa även om konjunkturen mattas av ytterligare.

Fonden har en försiktig inställning till banker och industriföretag. Bankerna missgynnas av högre finansieringskostnader samt av minskad tradingverksamhet. Vinsttillväxten i industriföretagen bör mattas av under nästa år. Lönsamheten inom industrin är rekordhög. En lägre volymtillväxt ger ett lägre kapacitetsutnyttjande vilket kommer att påverka företagens lönsamhet negativt. Fonden har dock några industriinvesteringar, exempelvis Volvo, SKF och Autoliv. Volvos verksamhet gynnas av den fortsatta tillväxten i Östeuropa och Asien. Autoliv värderas lågt och har stöd i en bra balansräkning och starkt kassaflöde.

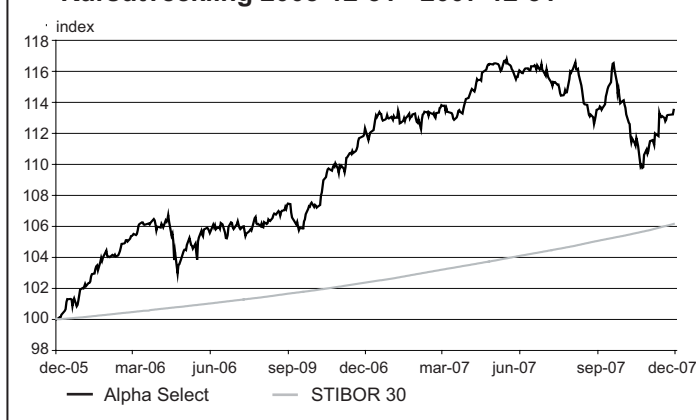
Fonden har möjlighet att ha negativa positioner i enskilda aktier som vi bedömer vara övervärderade. Vid årsskiftet har fonden endast en sådan position, medicinteknikbolaget Geringe, som ser dyr ut i förhållande till vinsttillväxten.

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

Ett antal större nyinvesteringar har gjorts under året, exempelvis försvarsföretaget Saab. Företaget har en stabil verksamhet, stor orderstock och en stark balansräkning. Aktien är lågt värderad och ger en god direktavkastning. Vi har även investerat i Clas Ohlson vars aktie har stått stilla i ett par år. Vi tror att företagets framtida tillväxtpotentialer underskattas av aktiemarknaden.

Kursutveckling 2005-12-31 - 2007-12-31



På försommaren förvärvades aktier i medieföretaget MTG. Företaget har som målsättning att fördubbla sin omsättning de närmaste fem åren. MTG:s starka expansion i Östeuropa är en viktig del av omsättningstillväxten.

Fondens innehav i fastighetsbolaget Catena avyttrades under året. Värderingen av fastighetsbolag såg under våren hög ut mot bakgrund av de stigande marknadsräntorna. Under våren såldes samtliga aktier i Eniro. Företaget står inför stora strukturella utmaningar i form av minskad användning av Eniros kataloger samt en ökad konkurrens på internet. Under hösten såldes innehaven i TeliaSonera och Securitas. Framför allt TeliaSonera utvecklades bra under börsnedgången och ser numera inte så billig ut.

Enskilda innehavs utveckling

Innehav som Saab, Securitas Systems och Transcom har alla utvecklats dåligt under året vilket haft en klar negativ påverkan på fonden. I Saabs fall ledde försvarsministerns avgång till en ökad oro kring hur svenska försvarsnedskärningar kommer påverka Saab. Av Saabs orderstock utgör dock ordrar från det svenska försvaret endast 15 procent. Securitas Systems är ett snabbväxande tjänsteföretag som installerar säkerhetssystem och därtill kopplade tjänster som underhåll och övervakning. Efterfrågan på integrerade säkerhetslösningar från exempelvis banker och detaljhandelsföretag ökar för övervakning och inpassering etc. Kundtjänstföretaget Transcom genomgår nu en intressant omstöpning där det blir mindre beroende av sin största kund Tele2. Dessutom har Transcom använt sina starka finanser till att expandera genom förvärv. Vinstutvecklingen för ovan nämnda företag har nästan nått upp till våra förväntningar och vi har en fortsatt positiv syn på dessa innehav.

Till glädjeämnen hör klädföretagen Hennes & Mauritz och Gant. Hennes & Mauritz fortsätter sin starka, kontrollerade butiksexpansion ute i världen vilket åter belönades av aktiemarknaden. Ytterst intressant blir att följa den asiatiska satsningen. I slutet av året lades ett bud på varumärkesföretaget Gant. Budnivån var en bra bit över den högsta kurs som Gant-aktien dessförinnan hade noterats i.

Fondens bästa placering var spelbolaget Betsson som mer än fördubblades tack vare sin starka tillväxt. Fondens negativa syn på fastighetsaktier har betalat sig, då högre marknadsräntor har föranlett kursnedgångar för fastighetsbolagen.

Framtiden

Konjunkturen i västvärlden har bromsat in under slutet av året. Och den trenden lär fortsätta in i det nya året. Den stramare kreditmarknaden bör påverka konsumtion och investeringar negativt. En svagare vinsttillväxt bland företagen är därför att vänta. Börsnedgången under andra halvåret återspeglar dock detta.

Det som kan vända trenden till det positiva är samordnade insatser från centralbankerna för att lätta det negativa trycket på kreditmarknaden. Tillväxtregionerna utsätts inte för samma press från kredit- och bostadsmarknaden, vilket borgar för en fortsatt god tillväxt.

Lannebo Alpha Select****Fonden startade 2005-12-31**

Fondens utveckling	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	366 664	451 534
Andelsvärde, kr	998	1 007
Utdelning, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, netto ¹	1,1%	12,3%
Totalavkastning, netto ²	1,1%	12,3%
Avkastningsströskel, STIBOR 30	3,7%	2,4%

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	2,2	1,3
---------------------------	-----	-----

Kostnader

Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	2 018	1 196
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,0%
TER ²	0,8%	3,2%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	071231	061231
Engångsinsättning 250 000 kr		
- förvaltningskostnad	2 015	8 176

Risk och avkastningsmått

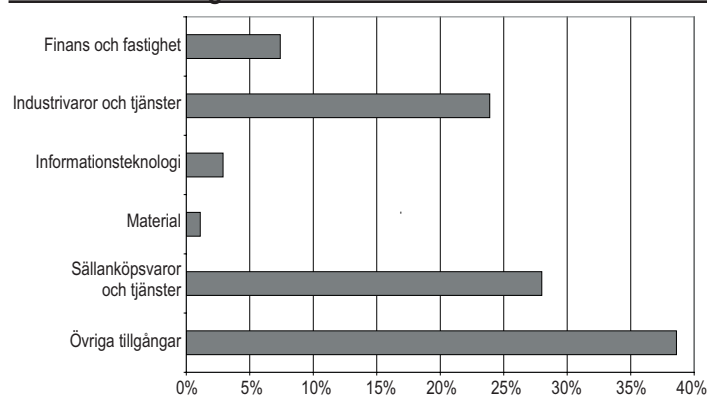
Sharpe kvot	0,8
Totalrisk	4,4%
Totalrisk index ³	10,1%
Tracking error	8,6%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,5%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	historik saknas

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	31 480	8,6
Saab	16 149	4,4
Bure	16 051	4,4
Billia	14 022	3,8
MTG	12 228	3,3

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.³70% SIX Portfolio Return Index 30% SSV90⁴För definitioner och förklaringar, se sid 15

Portföljinformation

Branschfördelning**Tillgångar per 2007-12-31**

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					61,4%
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure	SE/SEK	423 500	37,90	16 051	4,4%
Nordea Bank	SE/SEK	44 800	108,00	4 838	1,3%
SEB A	SE/SEK	38 500	165,50	6 372	1,7%
				27 261	7,4%
HÄLSOVÄRD					
Getinge B	SE/SEK	-38 400	173,50	-6 662	-1,8%
Getinge B inlånat	SE/SEK	60 000	0,00	0	0,0%
				-6 662	0,0%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Assa Abloy B	SE/SEK	70 000	129,75	9 083	2,5%
Cision	SE/SEK	359 000	17,00	6 103	1,7%
Saab B	SE/SEK	124 700	129,50	16 149	4,4%
Scania B	SE/SEK	38 000	154,00	5 852	1,6%
Securitas Systems B	SE/SEK	478 000	23,00	10 994	3,0%
SKF B	SE/SEK	98 000	109,50	10 731	2,9%
Transcom Worldwide SDB A	LU/SEK	103 000	43,80	4 511	1,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Transcom Worldwide SDB B	LU/SEK	180 400	48,40	8 731	2,4%
Volvo A	SE/SEK	50 000	108,00	5 400	1,5%
Volvo B	SE/SEK	95 000	108,50	10 308	2,8%
				87 861	24,0%

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Ericsson B	SE/SEK	510 000	15,18	7 742	2,1%
Know IT	SE/SEK	23 600	59,50	1 404	0,4%
Nocom B	SE/SEK	362 000	3,82	1 383	0,4%
				10 529	2,9%

MATERIAL

Höganäs B	SE/SEK	30 000	136,75	4 103	1,1%
				4 103	1,1%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Autoliv SDB	US/SEK	21 050	349,50	7 357	2,0%
Billia	SE/SEK	136 800	102,50	14 022	3,8%
Clas Ohlson B	SE/SEK	57 500	140,00	8 050	2,2%
Elanders B	SE/SEK	33 500	139,00	4 657	1,3%
Hemtex	SE/SEK	47 600	74,25	3 534	1,0%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	80 000	393,50	31 480	8,6%
Husqvarna B	SE/SEK	18 000	76,75	1 382	0,4%
MTG B	SE/SEK	26 875	455,00	12 228	3,3%
Nobia	SE/SEK	74 000	57,50	4 255	1,2%
Rezidor Hotel Group	SE/SEK	220 000	38,90	8 558	2,3%
RNB Retail and Brands	SE/SEK	51 600	60,25	3 109	0,8%
Skistar B	SE/SEK	43 400	98,50	4 275	1,2%
				102 906	28,1%

DERIVAT

OMX Future jan	SE/SEK	-1 490	108 375	-863	-0,2%
				-863	-0,2%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				141 530	38,6%
FONDFÖRMÖGENHET				366 664	100,0%

Portföljinformation Lannebo Alpha Select, forts.

Större köp netto	TKR
Saab	23 716
MTG	16 904
Transcom Worldwide	16 418
Hennes & Mauritz	15 630
Securitas Systems	11 935
Större köp brutto	TKR
Investor	109 841
MTG	57 901
Nordea	41 769
Axfood	40 465
Volvo	37 129
Större försäljningar netto	TKR
Handelsbanken	23 274
Eniro	20 696
TeliaSonera	20 169
Catena	16 048
Securitas	13 353
Större försäljningar brutto	TKR
Investor	109 830
Handelsbanken	57 403
Axfood	42 017
MTG	40 997
Nordea	35 602

Balansräkning

	2007-12-31	% AV	2006-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	225 135	61,4%	300 004	66,4%
Bank och likvida medel	142 962	39,0%	166 733	36,9%
Kortfristiga fordringar	2 576	0,7%	2 415	0,5%
Summa tillgångar	370 674	101,1%	469 153	103,9%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-4 009	-1,1%	-17 619	-3,9%
Summa skulder	-4 009	-1,1%	-17 619	-3,9%
Fondförmögenhet	366 664	100,0%	451 534	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2007	2006*
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper		38 080
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-3 637	38
Utdelningar	9 361	3 417
Ränteintäkter	1 791	1 850
Summa intäkter och värdeförändring	9 525	43 385
Kostnader		
Förvaltningskostnader		-8 803
Ersättning till fondbolaget	-3 791	-148
Ersättning till förvaringsinstitutet	-232	0
Ersättning till tillsynsmyndighet	-5	-348
Övriga kostnader	-926	
Summa kostnader	-4 953	-9 299
Årets resultat	4 572	34 086

Resultaträkning forts.

	2007	2006*
	TKR	TKR
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	451 533	0
Andelsutgivning	175 680	489 830
Andelsinlösen	-265 122	-72 382
Resultat enligt resultaträkning	4 572	34 086
Fondförmögenhet vid årets slut	366 664	451 534
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper		
Realisationsvinster	431 467	143 500
Realisationsförluster	-387 658	-134 609
Orealiserade vinster/förluster	-47 445	29 188
Summa	-3 637	38 080
Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper		
Realisationsvinster	2 049	0
Orealiserade vinster/förluster	-38	38
Summa	2 011	38

*avser perioden 2005-12-31 - 2006-12-31

Förklaringar till faktarutorna

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 och avser den fasta förvaltningsavgiften.

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 100 000 resp. 250 000 kronor

Rörlig och fast förvaltningskostnad i kronor som under perioden är hänförlig till ett andelsinnehav som vid periodens början uppgick till 100 000 resp. 250 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

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.

Sharpe kvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Total expense

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

TER, Total expense ratio

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

Totalavkastning, netto

Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode för en investering gjord vid årets början, alternativt vid fondens start.

Totalrisk

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

Tracking error (Aktiv risk)

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

Transaktionskostnader

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

Skatteregler för andelsägarna

Lannebo Alpha Select, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Select, Lannebo Vision Select.

Fonderna betraktas skattemässigt som onoterade aktiefonder eftersom fonderna endast noteras en gång per månad (sista bankdagen).

Observera att kapitalförluster på onoterade fonder enbart får dras av till 70 procent.

I tabellen nedan kan du läsa ut hur förlust på en viss fondtyp får dras av mot fondvinster av olika slag. Börja på översta raden och bestäm vilken sorts förlust du vill dra av mot vinst, vinsterna anges i vänstra kolumnen.

Kvittning av fonder (Avdrag i %)

Kapitalförlust	Onoterad fond (Select)	Aktiefond	Räntefond (i SEK)	Övrig fond
Kapitalvinst				
Aktiefond	70 %	100 %	100 %	100 %
Räntefond	70 %	70 %	100 %	70 %
Övrig fond (Mixfond)	70 %	100 %	100 %	100 %
Onoterad fond (Select)	70 %	70 %	100 %	70 %

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 fastighetsskatt. Underskott får inte sparas till senare år.

Fondsortiment

Nedanstående är specialfonder, vilket innebär en större frihet i placeringsbestämmelserna.

Lannebo Alpha Select, bg 5689-3191

Lannebo Alpha Select är en aktivt förvaltd hedgefond med fokus på absolut avkastning.

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Småbolag Select, bg 5578-8004

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden.

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Sverige Select, bg 5578-7998

Lannebo Sverige Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i aktier på den svenska börsen.

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Vision Select, bg 5578-8053

Placeringsinriktningen för Vision Select är global och koncentreras till företag inom tillväxtbranscher som telekommunikation, teknologi, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

Fonden lämnar utdelning i december.

Avgifter Selectfonder

• Lägsta investering:	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 avkastnings-tröskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 3 procentenheter. Avkastningströskeln för Lannebo Alpha Select definieras som 30 dagars STIBOR. Avgiften tas ut årligen eller vid inlösen.

Övrigt sortiment

Fond	Förvaltare	BG
Lannebo Alpha	Mats Gustafsson	5689-3050
Lannebo Mixfond	Mats Gustafsson	5563-4612
Lannebo Småbolag	Peter Rönström/Johan Ståhl	5563-4620
Lannebo Sverige	Lars Bergkvist	5563-4604
Lannebo Vision	Fredrik Lithell	5563-4638
Lannebo Likviditetsfond	Karin Haraldsson	5314-9837

Avgifter övrigt sortiment

Aktie-/blandfonder

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

Räntefonder (Lannebo Likviditetsfond)

• Försäljningsavgift:	0 %
• Inlösenavgift:	0 %
• Förvaltningsavgift:	0,3 %
• Förvaringsavgift:	max 0,1 %

Hedgefonder (Lannebo Alpha)

• 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 nystartar vid varje årsskifte.

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index, %

Utveckling 2006-12-31 - 2007-12-31

Avkastningströskel		
- Småbolag Select, Sverige Select, Vision Select	6,7	
- Alpha Select	3,7	
SIX Return Index	-2,6	
Carnegie Small Cap Sweden Index	-9,7	
Carnegie Small Cap Sweden Return Index	-6,9	
Nasdaq Composite	3,5	
Lannebo Småbolag Select	-7,8 ¹	-7,8 ²
Lannebo Sverige Select	-4,6 ¹	-4,6 ²
Lannebo Vision Select	0,7 ¹	0,7 ²
Lannebo Alpha Select	1,1 ¹	1,1 ¹

¹För en investering gjord vid början av året, ²För en investering gjord vid fondens start

I faktarutan ovan kan du jämföra våra olika fonder utveckling mot några index. Samtidigt skall 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

(fastställd av Lannebo Fonder AB:s styrelse 2002-05-13)

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 skall 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 valberedning 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 valberedning 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 iaktas.
- 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.

Denna ägarpolicy är upprättad i linje med Fondbolagens Förenings "Rekommendation kring fondbolagens ägarutövande". Kontaktperson i ägarfrågor: Göran Espelund, tel 08-5622 5200, e-mail: goran.espelund@lannebofonder.se.

Årsberättelse för Lannebo Fonder

Årsberättelse för Lannebo Fonder har upprättats enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter och ansluter i allt väsentligt till Fondbolagens Förenings tillämpliga 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.

Svensk kod för fondbolag

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

Styrelse

Oberoende styrelseledamöter:

Ordförande Anders Lannebo, direktör

Göran Rylander, CFO Mercuri Urvalgruppen

Ulf Hjalmarsson, VD Hjalmarsson & Partners

Styrelseledamöter:

Peter Rönström, förvaltare Lannebo Fonder

Göran Espelund, VD Lannebo Fonder

Revisorer

Aukt. revisor Svante Forsberg, Deloitte AB

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 skall 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 skall 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 skall 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 skall främst ses på lång sikt.

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 telefonfrågningar är att betrakta som ren information.

Faktblad, 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 Kundenservice.

Lannebo Fonder i PPM

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

Fr.v. Fredrik Lithell, Mats Gustafsson, Lars Bergkvist, Karin Haraldsson, Göran Espelund, Johan Ståhl och Peter Rönström.

Möt våra förvaltare

Göran Espelund

VD

Född 1961. **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.

Lars Bergkvist

Lannebo Sverige Select

Född 1960. **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.

Mats Gustafsson

Lannebo Alpha Select

Född 1972. **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 Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Vision.

Karin Haraldsson

(Lannebo Likviditetsfond)

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

Johan Lannebo (ej med på bild)

Analytiker

Född 1964. **Erfarenheter:** Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Finansturnee 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 Select, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Småbolag Select.

Fredrik Lithell

Lannebo Vision Select

Född 1969. **Erfarenheter:** Drake University 1987, Uppsala Universitet 1990, Civilekonom Stockholms Universitet 1994, Aktieanalytiker Carnegie Fondkommission 1995-1999, Nordisk Sektorchef IT-analys Carnegie Fondkommission 1999-2003, nordisk Sektorchef Teknologi-analys Carnegie Fondkommission 2003-2005. **Egna innehav:** Lannebo Vision, Lannebo Vision Select, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Select, Lannebo Alpha Select, Lannebo Alpha.

Peter Rönström

Lannebo Småbolag Select

Född 1952. **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.

Johan Ståhl

Lannebo Småbolag Select

Född 1963. **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 Sverige, Lannebo Vision.

Lannebo Fonder AB

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundservice: +46(0)8-5622 5222
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se