

Årsredovisning 2005



Frv: Göran Espelund, Johan Lannebo, Mats Gustafsson, Anders Lannebo, Peter Rönström, Karin Haraldsson och Fredrik Lithell.

Anders Lannebo

Styrelseordförande

Född 1944. **Erfarenheter:** Civilekonom HHS 1967, Analytiker Kommerskollegium 1968, Analytiker Custos AB 1968–1975, Aktiestrateg Sparbankernas Bank 1975–1980, Portföljförvaltare Robur Kapitalförvaltning 1980–1981, VD Robur Kapitalförvaltning 1981–1999. Styrelseordförande Lannebo Fonder AB 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.

Göran Espelund

Lannebo Mixfond, Lannebo Total

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.

Johan Lannebo

Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Total

Född 1964. **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 Småbolag, Lannebo Småbolag Select.

Fredrik Lithell

Lannebo Vision, 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 Teknologianalys Carnegie Fondkommission 2003–2005. **Egna innehav:** Lannebo Vision, Lannebo Vision Select, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Select.

Mats Gustafsson

Lannebo Alpha, 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.

Peter Rönström

Lannebo Småbolag, 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.

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.

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 Likviditetsfond..... 8

Förklaringar till faktarutorna..... 9

Skatteregler..... 9

Fondsortiment..... 10

Indexjämförelser..... 10

Ägarpolicy..... 11

Styrelse och Revisorer..... 11

Portföljinformation..... 12–16

Lannebo Mixfond

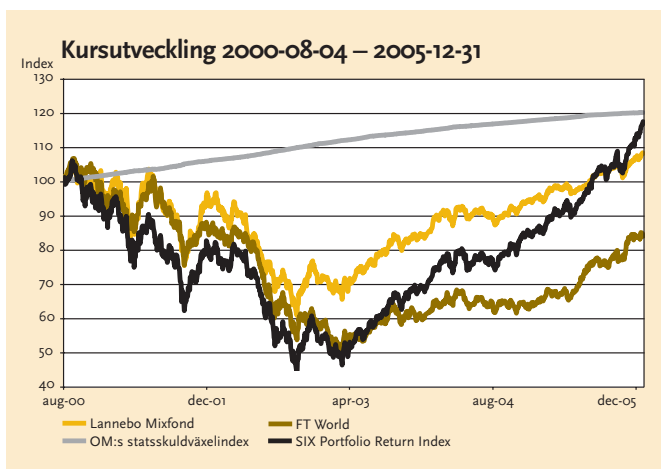


Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare: Göran Espelund
goran.espelund@lannebofonder.se

PPM-nr: 878 520
Bg: 5563-4612
Pg: 400 21 09-9



Fondens utveckling

Under året steg Lannebo Mixfond med 15 procent. SIX Portfolio Return Index steg under samma period med 37 procent. Fondens utveckling har varit stark under hela året, förutom tre mindre rekylar som snabbt återhämtats. Fonden nådde sin högsta nivå för året – och sedan start – i slutet på december. Det innebär att avkastningen sedan starten för lite mer än fem år sedan uppgår till 9 procent.

Fondens placeringar

Fondens största innehav vid ingången av året var Handelsbanken och Scania. Denna satsning på aktier med god potential till låg risk har inte betalats sig i den utsträckning vi förväntade oss. Framför allt under våren och en period i somras var denna inriktning en förklaring till att fondens utveckling halkade efter marknaden som helhet.

Portföljen har successivt under året positionerats om för en förväntad lugnare aktiemarknad under 2006. Andelen hälsovård har ökat, där resultatutvecklingen får anses vara mindre beroende av den ekonomiska utvecklingen i omvärlden. Exponeringen mot informationsteknologi har också ökat. Här har värderingen jämfört med övriga aktiemarknaden sjunkit påtagligt.

Fondens största innehav utgörs av AstraZeneca, Scania, Gambro, Ericsson och FöreningsSparbanken. Vår bedömning är att potentialen i dessa aktier är god, både som en följd av uppvärdering men också för att vinsterna kan överraska positivt.

Ericsson genererar mycket goda vinster och kassaflöden. Volymerna växer samtidigt som tidigare rationaliseringar ger positiva effekter på kostnaderna. Efterfrågan är bra på grund av en överraskande stor ökning av antalet abonnenter i världen. Ericssons marknadsposition har aldrig varit starkare. Sedan annonseringen av förvärvet av Marconi har aktien gått sämre än börsen. Vi hyser gott hopp om att det finns stora synergier att realisera vilket bör visa sig i rejäla marginalförbättringar i Marconi.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värde-

Fakta Lannebo Mixfond*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	051231	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	239 699	228 362	119 578	64 384	63 163
Andelsvärde, kr	10,46	9,18	8,29	6,95	9,46
Utdelning, kr	0,10	0,09	0,10	0,10	0,00
Totalavkastning	15,1%	11,9%	20,5%	-25,5%	-1,5%
SIX Portfolio Return Index	37,4%	21,3%	34,2%	-34,7%	-11,5%
FT World	30,6%	5,2%	8,4%	-34,7%	-8,2%
OM:s Statsskuldväxelindex	1,9%	2,6%	3,5%	4,6%	4,3%

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

Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, kr	338 125	274 369	161 047	165 845	324 441
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
TER	1,6%	1,6%	1,7%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad					
– för engångsinsättning 10 000 kr	173	175	177	136	160
– för löpande sparande 100 kr	11	11	12	9	8

Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	1,6	0,8	-0,4	-0,2
Totalrisk	6,3%	9,4%	18,6%	25,2%
Totalrisk jmf index**	6,9%	10,4%	18,9%	20,4%
Tracking error**	3,2%	3,2%	5,6%	8,1%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,4%	16,1%	-5,2%	-14,3%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	2,5%			

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
AstraZeneca	16 900	7,1%
Scania	14 924	6,2%
Gambro A	10 627	4,4%
Ericsson B	9 146	3,8%
FöreningsSparbanken A	8 660	3,6%

*För definitioner och förklaringar, se sid. 9

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

papper. Fonden har i mycket begränsad omfattning utfört teminsaffärer i syfte att effektivisera förvaltningen.

Viktiga förändringar

De största nettoköpen gjordes i AstraZeneca, Gambro, Securitas och Telelogic. Större nettoförsäljningar gjordes i Handelsbanken, Hennes & Mauritz, Capio, Volvo och SSAB. De tre sistnämnda är helt avyttrade i fonden.

AstraZeneca har under året överträffat marknaden förväntningar när det gäller resultatet och står inför en period med mycket bra vinsttillväxt och starkt kassaflöde. Vi betraktar vinstutvecklingen som ganska säkra då den beror mycket på faktorer som bolaget kan kontrollera samtidigt som försäljningen är konjunkturoberoende. Värderingen är överraskande låg och kassaflödet kommer aktieägarna tillgodo genom återköp.

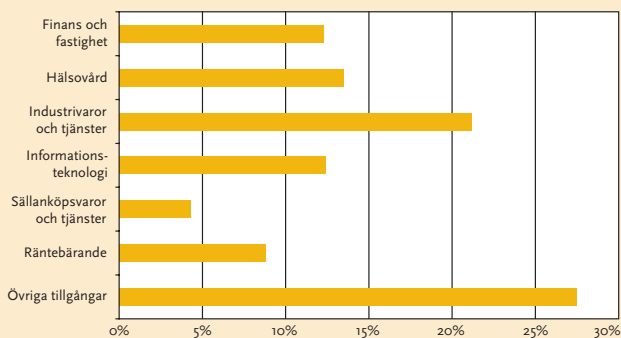
Gambro har, också efter den inlösen som genomförts under året, en mycket stark finansiell ställning med en nettokassa på omkring 5 miljarder kronor. Vår bedömning är att det finns intressanta förvärvsmöjligheter. Dessutom blir det nu mer fokus på BCT, där den organiska tillväxten är god och marginalerna strålande. Gambro har också inom Renal Products slutit avtal som kommer att leda till högre organisk tillväxt redan under 2006. Fortfarande skymms dock den positiva utvecklingen av att kapitalstrukturen inte är optimal.

Securitas verksamhet i Nordamerika har vänt den negativa utvecklingen. Marginalerna stiger och den organiska tillväxten är tillbaka. I Europa, däremot, har prispress inom vissa områden drabbat resultatet och aktiekursen. Vår bedömning är att dessa effekter är av övergående natur.

Telelogic har haft det trögt på börsen på grund av osäkerhet kring effekterna av de under året genomförda förvärven. Vår bedömning är att dessa kommer att bli lyckade. Verksamheten växer, resultatet förbättras och kassaflödet är starkt. Värderingen av aktien ser i detta perspektiv försiktig ut.

Portföljinformation

Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 12

Enskilda innehavs utveckling

Atlas Copco redovisar rekordnivåer marginalmässigt samtidigt som den starka tillväxten håller i sig. Bolaget är nu inne i en lång period med hög organisk tillväxt inom kompressorteknik. Samtidigt innebär boomen inom gruv- och anläggningsindustrin att detta område växer som aldrig förr. Uthyrningsverksamheten i Nordamerika har som en följd av kraftiga rationaliseringar och bättre marknad kommit upp på goda resultatnivåer. Aktien steg 90 procent under året.

WM-data fortsätter att redovisa resultatförbättringar något snabbare än våra förväntningar. Kombinationen av en bättre marknad och effekter av tidigare genomförda rationaliseringsåtgärder leder till en god vinstökning. Förvärvet av ATOS löper också enligt plan. Trots en stark kursökning i år – 78 procent – ser vi fortsatt potential i aktien.

Carnegie gynnas av en stark börs. Verksamheten går nu bra inom alla områden. Intäkterna har tagit fart inom corporate finance i och med högre aktivitet vad gäller börsintroduktioner och företagsaffärer. Ett kraftigt förbättrat resultat kommer att innebära en hög utdelning för innevarande år. Aktien är upp 45 procent under 2006.

Framtiden

Börsen har ett fortsatt värderingsstöd i relation till dagens räntenivåer. Börsen tål sannolikt en viss uppgång i räntorna. Resultatutvecklingen är just nu urstark i många företag och de har fortsatt goda kassaflöden samtidigt som utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Risken ligger framför allt i vinstbesvikelser som en följd av en konjunkturavmattning. Vår bedömning är att 2006 ska kunna innebära fortsatt positiv avkastning.

Lannebo Småbolag



Fondens placeringsinriktning:

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

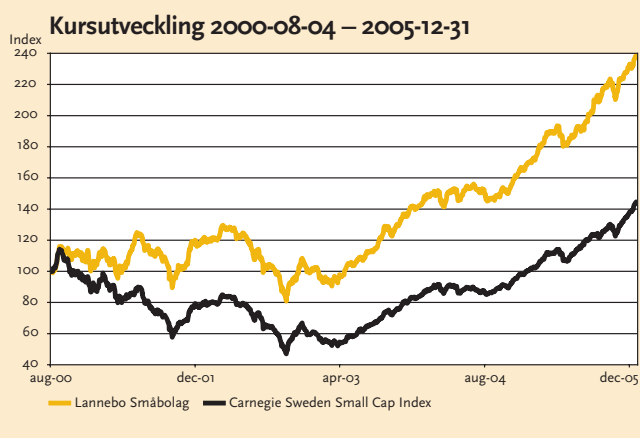
Portföljförvaltare: Peter Rönström

peter.ronstrom@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620

Pg: 400 23 95-4



Fondens utveckling

Lannebo Småbolag steg under året med 42 procent. Carnegies småbolsindex steg under samma period med 44 procent. Svenska börsen steg med 37 procent.

Vår fond utvecklades starkt relativt marknaden till och med tredje kvartalet men tappade mot slutet av året då vi drog ner risken i portföljen. Vi har nu en portfölj med bolag som vi tror klarar en svagare börs på ett hyggligt sätt samtidigt som vi har en rejäl kassa att agera med när tillfälle ges.

Börsåret präglades av en mycket stark tendens genomgående. Efter ett starkt första kvartal och en svag utveckling i april har börsen stigit i stort sett oavbrutet. De överraskande låga räntorna hade en god inverkan under årets första månader. Den mycket starka börsen under andra halvåret förklaras av utvecklingen i bolagen. Rapporterna som lämnades för andra kvartalet var förbluffande bra och vi kan inte påminna oss att vi blivit så positivt överraskade så långt in i konjunkturcykeln någonsin tidigare. Det var som om bolagen kom in i andra andningen. Vinstnivåerna är nu rekordhöga och investerarens svåra uppgift är nu att ta ställning till hur länge dessa nivåer är uthålliga. Vi väljer att hålla en lätt försiktig attityd.

Fondens utveckling sedan starten för lite mer än fem år sedan uppgår till 141 procent.

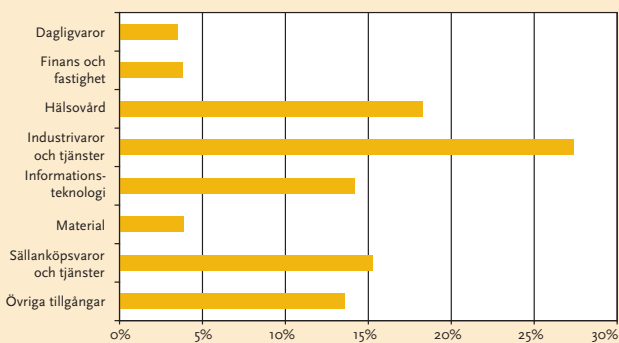
Fondens placeringar

Ett stort innehav i fonden har fortsatt att vara Alfa Laval som under åren haft en mycket stark kursutveckling ackompanjerad av en strålende resultatrend. Stora innehav är också Meda och Gambro. Vi är förtjusta i sektorerna läkemedel och medicinsk teknik som är mindre konjunkturberoende än börsens genomsnitt. Båda bolagen har genomgått stora förändringar under året. Meda genom en kraftig tillväxt via stora företagsförvärv och Gambro genom att krympa sin verksamhet genom att sälja ett stort affärsområde.

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.

Portföljinformation

Branschfördelning



Viktiga förändringar

De största investeringarna under året har vi gjort i Gambro, Raisio och Lemminkäinen. De båda sistnämnda är finska bolag med verksamhet i livsmedelsindustrin respektive bygg och anläggning. Lemminkäinen blev en strålande investering och har stigit över 60 procent sedan köpet i somras. Raisio har mer karaktär av defensiv investering och har hittills inte levererat någon nämnvärd avkastning.

Under året har vi sålt fondens hela innehav i SSAB vilket visat sig förhastat då aktien fortsatt att utvecklas väl. Vi har även minskat fondens innehav i Swedish Match.

Enskilda innehavs utveckling

För tredje året i rad lämnar Meda ett starkt bidrag till fondens utveckling. Aktien har stigit 216 procent under året och har av egen kraft blivit ett av fondens största innehav. Alfa Laval fick ytterligare ett bra år på börsen och steg 60 procent. WM-data som vi successivt ökat fondens innehav i steg med 76 procent. Marknaden för IT-konsulter har stadigt förbättrats och förväntas ligga på goda nivåer de kommande åren.

Framtiden

Världens ekonomier växer i god takt i en räntemiljö som så här långt har varit mycket stimulerande för utvecklingen. Bolagens vinstutveckling är mycket god och vinstnivån är rekordhög. Något omedelbart hot mot detta är svårt att se idag. Vad som däremot kan mana till försiktighet är att bolagsvärderingarna kräver en ekonomi utan moln på himlen. Efter tre års börsuppgång har naturligtvis risken på börsen ökat och detta kommer vi att ha vår fokus på under det närmaste året.

Fakta Lannebo Småbolag*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	051231	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	3 650 721	2 286 393	2 063 821	902 005	509 748
Andelsvärde, kr	23,23	16,54	14,05	9,84	11,89
Utdelning, kr	0,24	0,26	0,07	0,05	0,00
Totalavkastning	41,6%	19,6%	43,5%	-16,9%	11,5%
Carnegie Sweden Small Cap Index	44,0%	19,7%	42,2%	-25,1%	-14,8%

Omsättning	051231	041231	031231	021231	011231
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,3	0,3	0,5	0,7

Kostnader	051231	041231	031231	021231	011231
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, kr	2 287 726	1 876 232	1 646 263	1 956 445	1 148 638
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
TER	1,6%	1,6%	1,6%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)	051231	041231	031231	021231	011231
Förvaltningskostnad					
- för engångsinsättning 10 000 kr	191	173	186	151	168
- för löpande sparande 100 kr	11	11	12	9	8

Risk- och avkastningsmått	051231	041231	031231	021231	011231
Sharpe kvot	2,2	1,8	0,3	-0,2	
Totalrisk	10,2%	14,4%	23,7%	27,7%	
Totalrisk jmf index	11,8%	13,8%	26,4%	30,4%	
Tracking error	6,8%	7,2%	7,6%	8,9%	
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	30,1%	31,0%	9,2%	-3,7%	
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	17,6%				

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Alfa Laval	278 570	7,6%
Meda	262 580	7,2%
Gambro	209 857	5,7%
Intrum Justitia	173 603	4,8%
WM-data	148 798	4,1%

*För definitioner och förklaringar, se sid. 9

Lannebo Sverige



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen.

Portföljförvaltare: Johan Lannebo
johan.lannebo@lannebofonder.se

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604

Pg: 400 22 67-5

Fakta Lannebo Sverige*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	051231	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	1 386 660	1 280 997	1 553 082	171 791	146 326
Andelsvärde, kr	15,04	12,00	10,72	8,19	11,78
Utdelning, kr	0,43	0,26	0,00	0,06	0,00
Totalavkastning	29,0%	14,4%	30,9%	-30,0%	11,4%
SIX Portfolio Return Index	37,4%	21,3%	34,2%	-34,7%	-11,5%

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,6	0,8	0,6	1,2
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, kr	2 235 530	2 622 570	2 301 293	562 565	581 470
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
TER	1,6%	1,7%	1,7%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad					
- för engångsinsättning 10 000 kr	181	173	186	136	172
- för löpande sparande 100 kr	12	11	12	9	8

Risk- och avkastningsmått

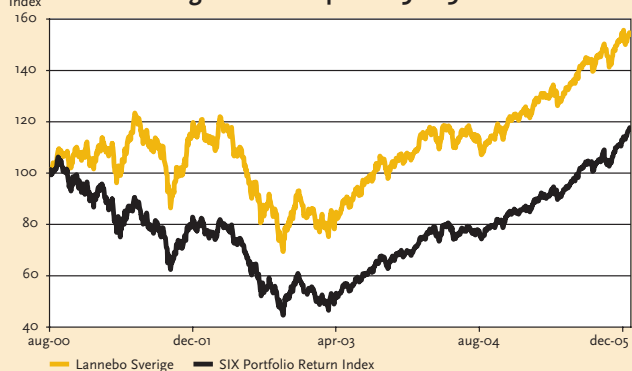
Sharpe kvot	1,5	1,3	-0,2	-0,4
Totalrisk	11,0%	14,6%	25,8%	29,9%
Totalrisk jmf index	9,9%	14,9%	27,0%	29,1%
Tracking error	4,2%	3,8%	5,7%	6,9%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	21,4%	22,4%	-4,2%	-11,7%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	7,9%			

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Scania	136 518	9,9%
AstraZeneca	135 703	9,8%
Ericsson B	135 514	9,8%
Gambro A	77 381	5,6%
Securitas B	68 983	5,0%

*För definitioner och förklaringar, se sid. 9

Kursutveckling 2000-08-04 – 2005-12-31



Fondens utveckling

Under året steg Lannebo Sverige med 29 procent. SIX Portfolio Return Index steg under samma period med 37 procent. Trots en mycket god utveckling för flera av fondens innehav och det faktum att alla innehav, med ett undantag, nådde positiv avkastning under året, räckte det inte till för att nå upp till samma avkastning som marknaden. Fondens utveckling har varit stark under hela året, förutom tre mindre rekyler som snabbt återhämtats. Årets avslutning har varit mycket stark. Fonden nådde sin högsta nivå för året – och sedan start – i slutet på december. Det innebär att avkastningen sedan starten för lite mer än fem år sedan uppgår till 59 procent. SIX Portfolio Return Index har stigit 18 procent under samma period.

Fondens placeringar

Fondens största innehav vid ingången av året var Hennes & Mauritz, Handelsbanken och Scania. Denna satsning på aktier med god potential till låg risk har inte betalat sig i den utsträckning vi förväntade oss. Framför allt under våren och en period i somras var denna inriktning en förklaring till att fondens utveckling halkade efter marknaden som helhet.

Portföljen har successivt under året positionerats om för en förväntat lugnare aktiemarknad under 2006. Andelen hälsovård har ökat, där resultatutvecklingen får anses vara mindre beroende av den ekonomiska utvecklingen i omvärlden. Exponeringen mot informationsteknologi har också ökat. Här har värderingen jämfört med övriga aktiemarknaden sjunkit påtagligt.

Fondens största innehav utgörs av Scania, AstraZeneca, Ericsson, Gambro och Securitas. Vår bedömning är att potentialen i dessa aktier är god, både som en följd av uppvärdering men också för att vinsterna bör överraska positivt.

Ericsson genererar mycket goda vinster och kassaflöden. Volymerna växer samtidigt som tidigare rationaliseringar ger positiva effekter på kostnaderna. Efterfrågan är bra på grund av en överraskande stor ökning av antalet abonnenter i världen. Ericssons marknadsposition har aldrig

varit starkare. Sedan annonseringen av förvärvet av Marconi har aktien gått sämre än börsen. Vi hyser gott hopp om att det finns stora synergier att realisera vilket bör visa sig i rejäla marginalförbättringar i Marconi.

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

De största nettoköpen gjordes i AstraZeneca, Gambro, Securitas och Telelogic. Större nettoförsäljningar gjordes i Hennes & Mauritz, Handelsbanken, SSAB och Alfa Laval.

AstraZeneca har under året överträffat marknadens förväntningar när det gäller resultatet och står inför en period med mycket bra vinsttillväxt och starkt kassaflöde. Vi betraktar vinstutvecklingen som ganska säker då den beror mycket på faktorer som bolaget kan kontrollera samtidigt som försäljningen är konjunkturoberoende. Värderingen är överraskande låg och kassaflödet kommer aktieägarna tillgodo genom återköp.

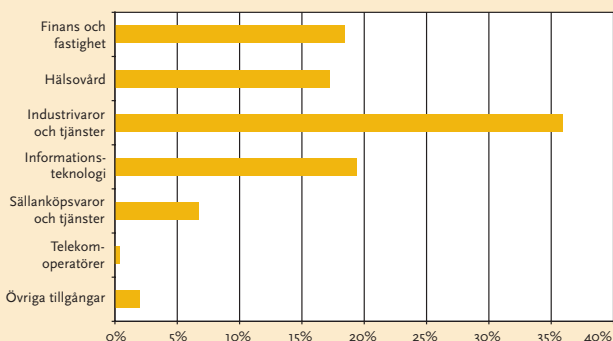
Gambro har, också efter den inlösen som genomförts under året, en mycket stark finansiell ställning med en nettokassa på omkring 5 miljarder kronor. Vår bedömning är att det finns intressanta förvärvsmöjligheter. Dessutom blir det nu mer fokus på BCT, där den organiska tillväxten är god och marginalerna strålande. Gambro har också inom Renal Products slutit avtal som kommer att leda till högre organisk tillväxt redan under 2006. Fortfarande skymms dock den positiva utvecklingen av att kapitalstrukturen inte är optimal.

Securitas verksamhet i Nordamerika har vänt den negativa utvecklingen. Marginalerna stiger och den organiska tillväxten är tillbaka. I Europa, däremot, har prispress inom vissa områden drabbat resultatet och aktiekursen. Vår bedömning är att dessa effekter är av övergående natur.

Telelogic har haft det trögt på börsen på grund av osäkerhet kring effekterna av de under året genomförda förvärven. Vår bedömning är att dessa kommer att bli lyckade. Verksamheten växer, resultatet förbättras och kassaflödet är starkt. Värderingen av aktien ser i detta perspektiv försiktig ut.

Portföljinformation

Branschfördelning



Enskilda innehavs utveckling

Atlas Copco redovisar rekordnivåer marginalmässigt samtidigt som den starka tillväxten håller i sig. Bolaget är nu inne i en lång period med hög organisk tillväxt inom kompressorteknik. Samtidigt innebär boomen inom gruv- och anläggningsindustrin att detta område växer som aldrig förr. Uthyrningsverksamheten i Nordamerika har som en följd av kraftiga rationaliseringar och bättre marknad kommit upp på goda resultatnivåer. Aktien steg 90 procent under året.

WM-data fortsätter att redovisa resultatförbättringar något snabbare än våra förväntningar. Kombinationen av en bättre marknad och effekter av tidigare genomförda rationaliseringsåtgärder leder till en god vinstökning. Förvärvet av ATOS löper också enligt plan. Trots en stark kursökning i år – 78 procent – ser vi fortsatt potential i aktien.

Carnegie gynnas av en stark börs. Verksamheten går nu bra inom alla områden. Intäkterna har tagit fart inom corporate finance i och med högre aktivitet vad gäller börsintroduktioner och företagsaffärer. Ett kraftigt förbättrat resultat kommer att innebära en hög utdelning för innevarande år. Aktien är upp 45 procent under 2006.

Framtiden

Börsen har ett fortsatt värderingsstöd i relation till dagens räntenivåer. Börsen tål sannolikt en viss uppgång i räntorna. Resultatutvecklingen är just nu urstark i många företag och de har fortsatt goda kassaflöden samtidigt som utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Risken ligger framför allt i vinstbesvikelser som en följd av en konjunkturavmattning. Vår bedömning är att 2006 ska kunna innebära fortsatt positiv avkastning.

Lannebo Vision



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Vision är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i tillväxtföretag globalt med betoning på USA. Berörda sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

fredrik.lithell@lannebofonder.se

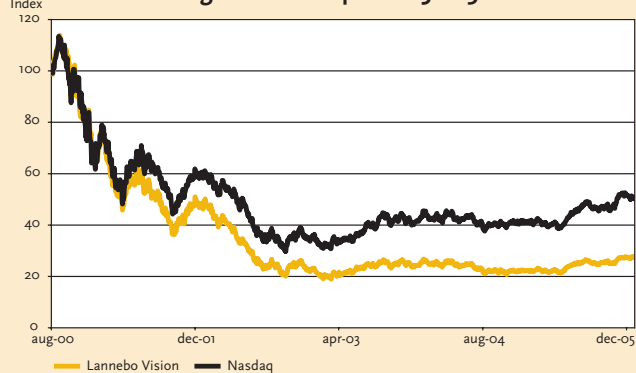
(Fredrik Lithell har ersatt Mikael Näslund från 2005-08-01)

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638

Pg: 400 26 96-5

Kursutveckling 2000-08-04 – 2005-12-31



Fondens utveckling

Under 2005 har starka bolagsrapporterna kombinerat med god likviditet i marknaden bidragit till ett gott börshumör globalt. Bland de marknader som uppvisar starkast uppgång under året återfinns Ryssland, Sydkorea, Japan, Sydafrika följt av ett antal europeiska börser. Styrräntorna i USA fortsatte att justeras upp under hela året, vilket bidrog till att hålla tillbaka kurserna på amerikanska börser. Under året har räntenivåerna på både europeiska såväl som amerikanska obligationer, både korta och långa, bottnat ur. Under hösten började obligationsräntorna justeras upp, en effekt av fortsatt bra ekonomisk tillväxt i tex USA kombinerat med en ökad oro för inflation.

Fonden gick upp 23 procent, vilket förklaras av 18 procent dollarförstärkning och resten av uppgång i innehaven. Nasdaq steg med 22 procent uttryckt i kronor.

Fondens placeringar

Vision är en global fond med tyngdpunkt på USA som investerar inom traditionella tillväxtområden såsom teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinteknologi. Fondens primära uppgift är att leta efter och investera i bra välskötta bolag inom intressanta tillväxtområden, som ger en god potential med ett rimligt risktagande. Vilka sektorvikter och viktning mellan olika länder som fonden har blir en följd effekt av vilka bolag som fonden har placerat i. Över längre tid så tenderar inslagen av bolag på marknader utanför USA öka då tillväxtmarknader växer snabbare.

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

Bland nya innehav räknas AstraZeneca och Eli Lilly inom läkemedel, Biacore inom medicinsk teknik, América Móvil och MTN inom telekommunikation, och bland annat Tandberg Television, Eltek och Verisign

Fakta Lannebo Vision*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	051231	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	445 297	346 028	331 953	205 824	340 703
Andelsvärde, kr	2,71	2,21	2,40	2,17	4,81
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning	22,7%	-7,7%	10,6%	-54,9%	-28,9%
Nasdaq Composite	21,5%	0,5%	23,1%	-44,5%	-10,3%

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,2	0,3	0,8	0,6	0,7
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, kr	1 057 736	561 416	1 234 016	717 806	910 639
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
TER	1,8%	1,8%	1,7%	1,7%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad					
- för engångsinsättning 10 000 kr	181	161	175	106	126
- för löpande sparande 100 kr	11	10	11	8	6

Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	0,2	-0,3	-1,1	-1,3
Totalrisk	15,8%	16,7%	31,6%	40,5%
Totalrisk jmf index	14,4%	15,7%	28,0%	43,2%
Tracking error	4,8%	8,3%	10,7%	16,9%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,4%	1,0%	-29,4%	-43,4%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	-18,7%			

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Samsung	28 250	6,3%
Microsoft	23 458	5,3%
AstraZeneca	23 310	5,2%
Express Scripts	22 619	5,1%
Affiliated Computer	21 141	4,7%

*För definitioner och förklaringar, se sid. 9

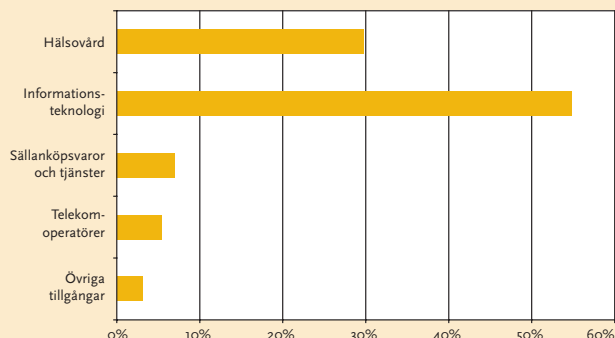
inom teknologi. Under hösten har hela innehaven i Dell, Cisco, Intel inom teknologi, Boston Scientific och Johnson & Johnson inom hälsovård, Tele2 inom telekommunikation och Echostar inom mediasektorn sålts. Varken AstraZeneca eller Eli Lilly har några närstående patentutgångar som tynger aktierna, värderingsnivåerna är låga och utsikterna för 2006 är goda. Fonden har sålt innehav i telekommunikation i mogna marknader, där tillväxten har slagit i taket och priserossionen är omfattande, mot bolag i regioner där tillväxten fortsätter att imponera. Värderingarna på både América Móvil och MTN är låga relativt sina tillväxtpotentialer.

Enskilda innehavs utveckling

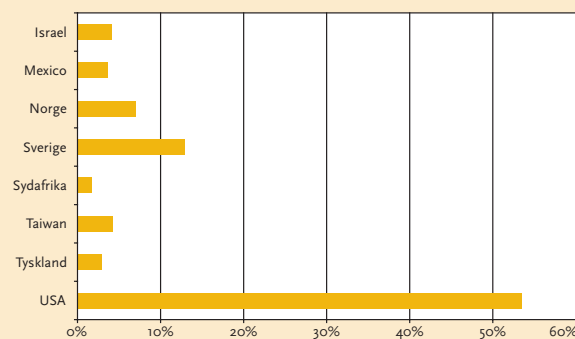
Bästa aktie under året blev Express Scripts med en uppgång på cirka 123 procent. Bolaget är väl positionerat för att ta del av de förändringar som sker inom det amerikanska sjukvårdssystemet. Trots den remarkabla uppgången så har värderingen inte blivit påtagligt oroande då estimaten för bolagets vinstutveckling konsekvent har överträffats av bolaget. För andra året i rad så blev Cerner bland de bättre innehaven, med en uppgång på cirka 75 procent. Samtidigt som bolaget varit viktig för fondens utveckling så har innehavet reducerats något under senhösten baserat på en högre värdering än tidigare. Bolaget utvecklar administrativa sjukvårdssystem för sjukhus och större vårdinrättningar. Teva, ett av världens största generikabolag, har också utvecklats starkt med en uppgång på cirka 47 procent. Sämst utveckling i fonden har McData haft med en kursutveckling på cirka -36 procent. Bolaget är verksamt inom datalagringsmarknaden och har haft både lanseringsförseningar av nya produkter såväl som komplicerad integration med ett större förvärvat bolag. Symantec har backat med cirka 33 procent. Bolagets position inom säkerhetsmjukvara är fortsatt starkt, men även här ligger en försening i produktlansering kombinerat med en komplicerad integration av ett större förvärv av bolaget Veritas, bakom kursutvecklingen. Comcast inom kabel-TV sektorn i USA backade cirka 20 procent, och hör därmed till de innehav som har gått sämst.

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



Framtiden

Bland positiva faktorer återfinns företagens finanser. Under året har generellt sett bolagen lyckats överträffa förväntningarna, och utsikterna för fortsatt försäljnings- och vinsttillväxt samt kassaflöden och balansräkningsförstärkningar för 2006 ser bra ut. Möjligtvis kan vi få se en förändring i trenden att distribuera överlikviditet till aktieägarna till förmån för ökade investeringar i företagen. Det borde ytterligare gynna företagsförvärvsaktiviteten.

Styrräntehöjningarna i USA kommer att fortsätta under våren 2006. Det är större risk nu än för ett år sedan att USD-förstärkningen stannar av sen flödet av kapital från amerikanska bolags utländska dotterbolag under den så kallade American Jobs Creation Act avtar samtidigt som räntedifferensen mellan korträntorna i USA och Sverige krymper. När nu räntehöjningarna i USA närmar sig toppen så kan återigen fokus komma att öka på USAs statsfinanser och på skiftet av riksbankschef i USA.

I Lannebo Vision kommer arbetet fortgå med att söka bra bolag som drivs av en stark innovationstrend men samtidigt kan erbjuda en rimlig värderingsnivå för fonden att investera i. Även om tonvikten fortsatt ligger på USA, så kommer inslagen av företag aktiva på andra marknader att finnas.

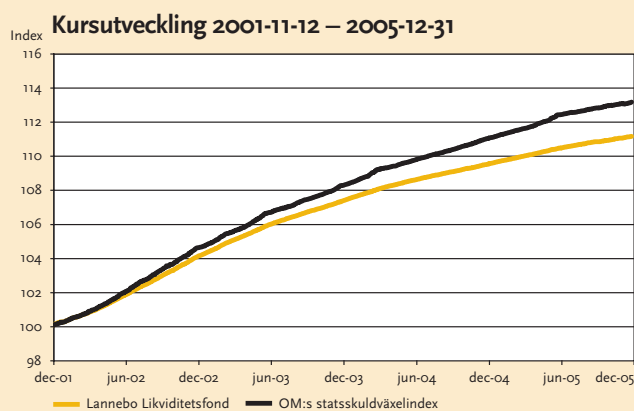
Lannebo Likviditetsfond



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

Portföljförvaltare: Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Fondens PPM-nr: 478 313
Bg: 5314-9837
Pg: 29 54 49-3



Fondens utveckling

Utvecklingen på räntemarknaden har under året varit blandad med båda stigande och fallande räntor. Räntorna föll ordentligt under det första halvåret för att sedan vända upp, speciellt på långa löptider. Inför 2005 signalerade marknaden om en höjning av styrräntan och tillväxten i den svenska ekonomin såg ut att bli god. Ekonomin utvecklades dock inte som prognostiserat, inflationen fortsatte neråt och inflationstakten låg när noll under första halvåret, långt under Riksbankens mål på 2 procent. Tillväxten dämpades och man fick inte fart på arbetsmarknaden. Pressen ökades på Riksbanken att istället sänka marknadsräntan. I juni sänkte Riksbanken styrräntan med hela 0,5 procentenheter från 2,0 procent till 1,5 procent. Det var den första sänkningen sedan i april 2004.

Räntan låg sedan oförändrad på 1,5 procentenheter under resten av året men trycket på höjning av styrräntan ökade. Den svenska ekonomin stimulerades av låga räntor och expansiv penningpolitik. Riksbanken signalerar om starkare tillväxt i den svenska ekonomin och tillväxttakten ökade. Inflationen har börjat stiga och det finns tecken på att arbetsmarknaden vänt uppåt, någon som får räntorna att stiga.

Marknadsräntorna sjönk under året som helhet både på korta och långa löptider. Den korta tremånadersräntan föll med över 0,5 procentenheter under det första halvåret för att sedan vända upp med 0,25 procentenheter. Femårsräntan föll med en hel procent men steg sedan kraftigt under sista halvåret och slutade endast 0,1 procentenheter lägre än vid ingången av 2005.

I USA har Federal Reserve fortsatt sin åtstramande penningpolitik och höjt för trettonde gången sedan juni 2004. Den amerikanska styrräntan ligger nu på 4,25 procent. I Europa höjde ECB räntan från 2,0 procent till 2,25 procent i december.

Fondens avkastning blev under perioden 1,5 procent uttryckt som periodränta. OM statsskuldväxelindex steg under samma period med 1,9 procent uttryckt som periodränta. Skillnaden mot index beror delvis på de kostnader som belastade fonden under perioden samt att löptiden i fonden drogs ner i början på året i tron på stigande räntor.

Fakta Lannebo Likviditetsfond*

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	051231	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	223 807	173 024	121 312	67 383	23 382
Andelsvärde, kr	104,22	105,09	105,86	104,43	100,38
Utdelning, kr		2,89	1,83	0,00	0,00
Effektiv årsränta	1,5%	2,0%	3,1%	4,1%	2,7%
Duration, dagar	165	120	160	200	200
Räntekänslighet, %	0,1	0,1	0,3	0,4	0,4
OM:s Statsskuldväxelindex	1,9	2,6%	3,5%	4,6%	3,4%

Kostnader

Förvaltningsavgift	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Transaktionskostnader, kr	5 800	4 200	6 200	8 200	1 500
Transaktionskostnader i procent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TER	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,9	1,5	0,9	2,0	0,0
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad					
- för engångsinsättning 10 000 kr	31,75	32,18	33,44	32,20	4,67
- för löpande sparande 100 kr	0,32	0,32	0,33	0,32	0,03

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk	0,2%	0,2%	0,2%		
Totalrisk jmf index	0,2%	0,3%	0,3%		
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,8%	2,6%	3,6%		
Genomsnittlig årsavkastning 5 årshistorik saknas					

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
SEB BC060118	13 987	6,2%
SBAB BC060217	10 973	4,9%
Vasakronan FRN315	10 000	4,5%
V&S FC060111	9 994	4,5%
Stadshypotek BC060207	9 980	4,5%

*För definitioner och förklaringar, se sid. 9

Fondens placeringar

Vid årsskiftet låg den genomsnittliga löptiden i fonden på 120 dagar. Löptiden drogs upp till 165 dagar vilket indikerar en räntekänslighet på 0,45. I själva verket är räntekänsligheten lägre då FRN-lånens löptid är på flera år medan räntebindningen är på mellan tre och sex månader. Justerat för det ligger räntekänsligheten på 0,12.

Alloteringen av tillgångslag ändrades något under perioden. Andelen statsskuldväxlar, som vid årsskiftet låg på 20 procentenheter, drogs ner till noll. De ersattes av kommuncertifikat vilka ger lite högre avkastning. Andelen företags- och bostadscertifikat ökade från 35 procent till 50 procent av fondförmögenheten. Andelen FRN-lån låg på ungefär samma nivå som vid årsskiftet medan obligationerna försvann helt ur 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.

Framtiden

I inflationsrapporten, som publicerades i samband med Riksbankens möte i december, signalerar man om starkare tillväxt i den svenska ekonomin under vintern men också stigande inflation och avmattning i konjunkturen under 2006. Höga oljepriser, stigande huspriser och den svaga svenska kronan, vilken gynnar exporten, kan verka stigande på inflationen. Riksbanken bedömer att den kommer att krypa uppåt mot inflationsmålet på 2 procent. Vi kommer att se flera höjningar av styrräntan under våren. Riksbanken kommer att ha sitt första möte i slutet på januari och mycket talar för att den första höjningen kommer redan då. I USA har ekonomin bromsats ned, huspriserna har börjat falla och det kanske blir en sista höjning av räntan den 31 januari, den 14:e i ordningen.

Förräntningstakten i fonden låg vid årsskiftet på 1,5 procent, givet oförändrat ränteläge. I och med stigande räntor kommer vi öka löptiden i fonden samt behålla alla innehav till förfall.

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 året 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 månadssparande 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.

Totalkostnad

Utgörs av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader och skatt enligt resultaträkningen med tillägg av 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. Det skattepliktiga förmögenhetsvärdet utgör 80 procent av andelarnas noterade värde vid beskattningsårets utgång.

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. Det skattepliktiga förmögenhetsvärdet utgör 100 procent av andelarnas noterade värde vid beskattningsårets utgång.

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.

Kvittning av fonder:

KAPITALFÖRLUST KAPITALVINST	ONOTERAD FOND (SELECT)	AKTIE- FOND	RÄNTEFOND I SEK	ÖVRIG FOND
Aktiefond	70% avdrag	Fullt avdrag	Fullt avdrag	Fullt avdrag
Räntefond	70% avdrag	70% avdrag	Fullt avdrag	70% avdrag
Övrig fond/ (Mixfond)	70% avdrag	Fullt avdrag	Fullt avdrag	Fullt avdrag
Onoterad fond	70% avdrag	70% avdrag	Fullt avdrag	70% avdrag

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, och FoU-intensiva företag, inom snabbväxande framtidsbranscher som läkemedel, telekom, teknologi, 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

- Försäljningsavgift: 0%
- Inlösenavgift vid innehav > 30 dgr: 0%
- Inlösenavgift vid innehav ≤ 30 dgr: 1%
- Förvaltningsavgift: 1,6%
- Förvaringsavgift: max 0,1%
- Inlösenavgift Likviditetsfonden: 0%
- Förvaltningsavgift Likviditetsfonden: 0,3%
- Fast förvaltningsavgift Alpha: 1,0%
- Rörlig ersättning Alpha: 20% på ev. överavkastning*

* 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.

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: Johan Lannebo, bg 5578-7998

Lannebo Vision Select, förvaltare: Fredrik Lithell, bg 5578-8053

Årsredovisning för Selectfonderna lämnas separat.

Selectfonderna är specialfonder, vilket innebär en större frihet i placementsbestämmelserna.

Avgifter Select

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 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.

Lannebo Total

Lannebo Total är en specialfond som främst riktar sig mot den institutionella marknaden. Minsta inköpsbelopp är 250 000 kr. Fonden är en ny placeringsform där vi kombinerar en "fond i fond"-lösning (placerar bara i våra egna fonder) med möjlighet att också placera i enskilda aktier, terminer och räntepapper. Fonden har en fast avgift på 0,5 procent per år i kombination med en rörlig ersättning som grundar sig på den avkastning fonden ger. Mer information om fonden finns i ett separat prospekt som återfinns på vår hemsida eller kan rekvideras direkt från Lannebo Fonder.

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index (%)	2005	2004	2003	2002	2001
Affärsvärldens Generalindex	32,9	17,2	29,7	-37,3	-16,6
Carnegie Small Cap Sweden	44,0	19,7	42,2	-25,1	-14,8
FT-World	30,6	5,2	8,4	-34,7	-8,2
Nasdaq Composite	21,5	0,5	23,1	-44,5	-10,3
SIX Portfolio Return Index	37,4	21,3	34,2	-34,7	-11,5
OM:s statsskuldväxelindex	1,9	2,6	3,5	4,6	4,3
Lannebo Mixfond	15,1	11,9	20,5	-25,5	-1,5
Lannebo Småbolag	41,6	19,6	43,5	-16,9	11,6
Lannebo Sverige	29,0	14,4	30,9	-30,0	11,4
Lannebo Vision	22,7	-7,7	10,6	-54,9	-28,9
Lannebo Likviditet	1,5	2,0	3,1	4,1	0,4

I faktarutan ovan kan du jämföra våra olika fonders 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

(fastställt av Lannebo Fonder ABs 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 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 aktiemarknadsbolagets 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.

Denna ägarpolicy är upprättad i linje med Fondbolagets Förenings "Rekommendation kring fondbolagets ägarutövande".

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

Årsredovisning för Lannebo Fonder

Årsredovisning för Lannebo Fonder har upprättats enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter och ansluter i all väsentligt till Fondbolagets 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.

Revisionsberättelse

Fondernas räkenskaper har granskats av fondbolagets revisorer och särskild revisionsberättelse har avgivits över granskningen.

Styrelse

Oberoende styrelseledamöter:

- ▶ Ordförande Anders Lannebo, direktör
- ▶ Göran Rylander, CFO Mercuri Urvalgruppen
- ▶ Jan Sjöqvist, VD Swedia Networks

Styrelseledamöter:

- ▶ Per Axelson, marknadschef Lannebo Fonder
- ▶ Göran Espelund, VD Lannebo Fonder

Revisorer

- ▶ Aukt. revisor Svante Forsberg, Deloitte AB
- ▶ Aukt. revisor Johan Adolphson (av Finansinspektionen utsedd revisor), BDO Feinstein Revision

Svensk kod för fondbolag

Lannebo Fonder är medlem i Fondbolagets 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 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. Värdeutvecklingen är bland annat beroende av börsernas, räntornas och valutornas framtida utveckling. Placeringar i fonder som investerar i utvecklings- och tillväxtländer kan medföra ytterligare risk. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet skall ses på lång sikt, då har du 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.

Lannebo Mixfond

Tillgångar per 2005-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					72,5%
FINANS OCH FASTIGHET					
Carnegie	SE/SEK	40 800	117,00	4 774	2,0%
FöreningsSparbanken A	SE/SEK	40 000	216,50	8 660	3,6%
Handelsbanken A	SE/SEK	39 000	197,00	7 683	3,2%
Investor B	SE/SEK	25 000	139,00	3 475	1,4%
SEB A	SE/SEK	30 000	163,50	4 905	2,0%
				29 497	12,3%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	43 500	388,50	16 900	7,1%
Biacore	SE/SEK	24 000	200,00	4 800	2,0%
Gambro A	SE/SEK	122 500	86,75	10 627	4,4%
				32 327	13,5%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Assa Abloy B	SE/SEK	45 000	125,00	5 625	2,3%
Atlas Copco B	SE/SEK	21 000	158,50	3 329	1,4%
HL Display B	SE/SEK	13 700	141,00	1 932	0,8%
Indutrade	SE/SEK	36 200	89,00	3 222	1,3%
NCC B	SE/SEK	15 000	142,50	2 138	0,9%
Nefab B	SE/SEK	78 000	55,75	4 349	1,8%
Proffice B	SE/SEK	85 000	15,70	1 335	0,6%
Scania A	SE/SEK	11 290	285,50	3 223	1,3%
Scania B	SE/SEK	40 700	287,50	11 701	4,9%
Seco Tools B	SE/SEK	6 500	400,00	2 600	1,1%
Securitas B	SE/SEK	60 000	132,00	7 920	3,3%
Skanska B	SE/SEK	28 000	121,00	3 388	1,4%
				50 760	21,2%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
AudioDev B	SE/SEK	160 000	34,20	5 472	2,3%
Ericsson B	SE/SEK	335 000	27,30	9 146	3,8%
Flir	US/USD	10 000	22,33	1 773	0,7%
Telelogic	SE/SEK	370 000	20,40	7 548	3,1%
WM-data B	SE/SEK	224 000	25,40	5 690	2,4%
				29 628	12,4%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Ballningslöv	SE/SEK	11 000	160,00	1 760	0,7%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	9 000	270,00	2 430	1,0%
Intrum Justitia	SE/SEK	47 600	73,25	3 487	1,5%
MTG B	SE/SEK	8 250	331,50	2 735	1,1%
				10 412	4,3%
FRN					
AP-Fastigheter 137 060303	SE/SEK	3 000	100,00	3 000	1,3%
Länsförsäkringar 120 061201	SE/SEK	6 000	100,00	6 000	2,5%
Sveaskog 102 070518	SE/SEK	6 000	100,00	6 000	2,5%
Swedish Match 132 080115	SE/SEK	6 000	100,00	6 000	2,5%
				21 000	8,8%
DERIVAT					
OMX Future Jan	SE/SEK	-100	940,00	53	0,0%
				53	0,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				173 675	72,5%
Övriga tillgångar och skulder netto				66 024	27,5%
FONDFÖRMÖGENHET				239 699	100,0%
Valutakurser				USD	7,9386

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Gambro A	12 596	Handelsbanken	10 712
AstraZeneca	12 510	Hennes&Mauritz	6 706
Securitas	7 178	Capio	5 188
Telelogic	5 960	Volvo	4 800
SEB	4 802	SSAB	4 732

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Gambro A	12 596	Handelsbanken	10 712
AstraZeneca	13 642	Hennes & Mauritz	9 166
Securitas	7 178	Alfa Laval	6 685
SEB	4 802	Carnegie	6 554
Biacore	4 681	Capio	5 977

Balansräkning

	2005-12-31	% AV	2004-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	173 675	72,5%	159 784	70,0%
Bank och likvida medel	66 334	27,7%	75 870	33,2%
Kortfristiga fordringar	202	0,1%	363	0,2%
Summa tillgångar	240 212	100,2%	236 016	103,4%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-513	-0,2%	-7 654	-3,4%
Summa skulder	-513	-0,2%	-7 654	-3,4%
Fondförmögenhet	239 699	100,0%	228 362	100,0%

Resultaträkning 1/1–31/12

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	31 741	17 496
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-55	-25
Utdelningar	4 307	2 576
Ränteutgifter	1 341	1 424
Summa intäkter och värdeförändring	37 334	21 471
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-3 849	-2 891
Ersättning till förvaringsinstitutet	-85	-59
Ersättning till tillsynsmyndighet	-2	-3
Övriga kostnader	-67	
Summa kostnader	-4 004	-2 953
Årets resultat	33 330	18 518

Förändring av fondförmögenhet

	2005	2004
Fondförmögenhet vid årets början	228 362	119 578
Andelsutgivning	86 325	120 426
Andelsinlösen	-106 059	-27 964
Resultat enligt resultaträkning	33 330	18 518
Utdelat till andelsägare	-2 260	-2 195
Fondförmögenhet vid årets slut	239 699	228 362

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2005	2004
Realisationsvinster	28 265	8 326
Realisationsförluster	-5 240	-3 032
Orealiserade vinster/förluster	8 716	12 202
Summa	31 741	17 496

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2005	2004
Realisationsvinster	58	37
Realisationsförluster	-15	
Orealiserade vinster/förluster	-99	-62
Summa	-55	-25

Lannebo Småbolag

Tillgångar per 2005-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					86,4%
DAGLIGVAROR					
Atria	FI/EUR	203 466	17,99	34 434	0,9%
Hakon Invest	SE/SEK	100 000	93,50	9 350	0,3%
Raisio	FI/EUR	3 884 900	2,25	82 229	2,3%
				126 013	3,5%
FINANS OCH FASTIGHET					
Kinnevik B	SE/SEK	1 081 350	74,25	80 290	2,2%
OMX	SE/SEK	261 700	110,50	28 918	0,8%
Skanditek	SE/SEK	850 000	35,90	30 515	0,8%
				139 723	3,8%
HÄLSOVÅRD					
Capio	SE/SEK	866 500	141,50	122 610	3,4%
Gambro A	SE/SEK	2 419 100	86,75	209 857	5,7%
Gambro B	SE/SEK	77 200	86,50	6 678	0,2%
Human Care	SE/SEK	100 000	88,00	8 800	0,2%
Meda A	SE/SEK	2 431 300	108,00	262 580	7,2%
Q-Med	SE/SEK	233 650	250,50	58 529	1,6%
				669 054	18,3%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	1 619 595	172,00	278 570	7,6%
G&L Beijer B	SE/SEK	360 300	178,00	64 133	1,8%
Beijer & Alma B	SE/SEK	349 600	218,50	76 388	2,1%
Bong Ljungdahl B	SE/SEK	265 850	64,00	17 014	0,5%
Cardo	SE/SEK	269 300	194,50	52 379	1,4%
Fagerhult	SE/SEK	336 925	154,00	51 886	1,4%
Hexagon B	SE/SEK	71 000	237,00	16 827	0,5%
HL Display B	SE/SEK	449 085	141,00	63 321	1,7%
Lemminkäinen	FI/EUR	300 000	30,50	86 077	2,4%
Munters	SE/SEK	221 050	219,00	48 410	1,3%
NCC B	SE/SEK	366 300	142,50	52 198	1,4%
Nibe	SE/SEK	340 100	243,00	82 644	2,3%
Partnertech	SE/SEK	265 000	103,50	27 428	0,8%
Proffice B	SE/SEK	2 157 461	15,70	33 872	0,9%
Vaisala	FI/EUR	108 800	24,00	24 564	0,7%
Westergyllen B	SE/SEK	73 900	70,50	5 210	0,1%
Østasiatiska Kompagni	DK/DKK	27 000	594,00	20 218	0,6%
				1 001 139	27,4%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Addtech B	SE/SEK	839 384	95,25	79 951	2,2%
Beijer Electronics	SE/SEK	224 400	118,00	26 479	0,7%
BTS Group B	SE/SEK	101 103	123,00	12 436	0,3%
F-Secure	FI/EUR	1 750 000	2,04	33 584	0,9%
OEM International B	SE/SEK	209 627	163,50	34 274	0,9%
Sectra B	SE/SEK	645 050	58,50	37 735	1,0%
Teleca B	SE/SEK	591 800	35,70	21 127	0,6%
Telelogic	SE/SEK	6 137 700	20,40	125 209	3,4%
WM-data B	SE/SEK	5 858 200	25,40	148 798	4,1%
				519 594	14,2%
MATERIAL					
Boliden	SE/SEK	629 500	65,00	40 918	1,1%
Holmen B	SE/SEK	100 400	262,50	26 355	0,7%
Höganäs B	SE/SEK	434 300	172,00	74 700	2,0%
				141 972	3,9%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv	US/SEK	150 000	359,00	53 850	1,5%
Ballingslöv	SE/SEK	321 500	160,00	51 440	1,4%
Intrum Justitia	SE/SEK	2 370 000	73,25	173 603	4,8%
Mekonomen B	SE/SEK	361 600	101,50	36 702	1,0%
Metro International A	LU/SEK	1 066 220	13,20	14 074	0,4%
Metro International B	LU/SEK	730 000	13,30	9 709	0,3%
MTG B	SE/SEK	345 800	331,50	114 633	3,1%
New Wave B	SE/SEK	745 920	88,00	65 641	1,8%
Pergo	SE/SEK	368 665	44,00	16 221	0,4%
Swedish Match	SE/SEK	223 300	93,50	20 879	0,6%
				556 751	15,3%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				3 154 248	86,4%
Övriga tillgångar och skulder netto				496 473	13,6%
FONDFÖRMÖGENHET				3 650 721	100,0%
Valutakurser				EUR 9,4073	
				DKK 1,2606	

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Gambro	102 234	SSAB	50 337
Raisio	88 759	Swedish Match	40 372
Lemminkäinen	52 914	Addtech	35 589
Meda	42 113	Ångpanneföreningen	35 293
Intrum Justitia	27 457	Alfa Laval	32 534

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Gambro	267 323	Gambro	165 089
Raisio	88 759	Alfa Laval	79 720
Meda	78 561	Capio	51 985
Lemminkäinen	52 914	SSAB	50 337
Alfa Laval	47 185	Swedish Match	40 372

Balansräkning

	2005-12-31	% AV FOND	2004-12-31	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 154 248	86,4%	2 188 639	95,7%
Bank och likvida medel	492 722	13,5%	98 181	4,3%
Kortfristiga fordringar	10 684	0,3%	4 244	0,2%
Summa tillgångar	3 657 654	100,2%	2 291 065	100,2%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-6 934	-0,2%	-4 672	-0,2%
Summa skulder	-6 934	-0,2%	-4 672	-0,2%
Fondförmögenhet	3 650 721	100,0%	2 286 393	100,0%

Resultaträkning 1/1–31/12

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	1 017 360	381 517
Utdelningar	46 797	42 675
Räntointäkter	1 992	1 376
Summa intäkter och värdeförändring	1 066 148	425 568
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-46 141	-34 589
Ersättning till förvaringsinstitut	-469	-346
Ersättning till tillsynsmyndighet	-24	-50
Övriga kostnader	-5	-4
Summa kostnader	-46 639	-34 988
Årets resultat	1 019 509	390 580

Förändring av fondförmögenhet

	2 286 393	2 063 821
Fondförmögenhet vid årets början	2 286 393	2 063 821
Andelsutgivning	1 018 653	575 723
Andelsinlösen	-637 685	-708 379
Resultat enligt resultaträkning	1 019 509	390 580
Utdelat till andelsägare	-36 148	-35 351
Fondförmögenhet vid årets slut	3 650 721	2 286 393

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	376 896	178 889
Realisationsvinster	376 896	178 889
Realisationsförluster	-3 377	-13 556
Realiserade vinster/förluster	643 840	216 184
Summa	1 017 360	381 517

Lannebo Sverige

Tillgångar per 2005-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					98,0%
FINANS OCH FASTIGHET					
Carnegie	SE/SEK	369 100	117,00	43 185	3,1%
FöreningsSparbanken A	SE/SEK	226 100	216,50	48 951	3,5%
Handelsbanken A	SE/SEK	349 199	197,00	68 792	5,0%
Investor B	SE/SEK	215 000	139,00	29 885	2,2%
OMX	SE/SEK	256 300	110,50	28 321	2,0%
SEB A	SE/SEK	221 800	163,50	36 264	2,6%
				255 398	18,4%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	349 299	388,50	135 703	9,8%
Biacore	SE/SEK	124 050	200,00	24 810	1,8%
Gambro A	SE/SEK	892 000	86,75	77 381	5,6%
				237 894	17,2%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Assa Abloy B	SE/SEK	420 700	125,00	52 588	3,8%
Atlas Copco B	SE/SEK	308 871	158,50	48 956	3,5%
Fagerhult	SE/SEK	83 550	154,00	12 867	0,9%
HL Display B	SE/SEK	96 550	141,00	13 614	1,0%
Indutrade	SE/SEK	165 000	89,00	14 685	1,1%
NCC B	SE/SEK	91 100	142,50	12 982	0,9%
Nefab B	SE/SEK	717 148	55,75	39 981	2,9%
Proffice B	SE/SEK	1 257 700	15,70	19 746	1,4%
Sandvik	SE/SEK	68 308	370,00	25 274	1,8%
Scania A	SE/SEK	193 745	285,50	55 314	4,0%
Scania B	SE/SEK	282 450	287,50	81 204	5,9%
Seco Tools B	SE/SEK	34 200	400,00	13 680	1,0%
Securitas B	SE/SEK	522 600	132,00	68 983	5,0%
Skanska B	SE/SEK	311 034	121,00	37 635	2,7%
				497 508	35,9%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
AudioDev B	SE/SEK	830 300	34,20	28 396	2,1%
Ericsson B	SE/SEK	4 963 871	27,30	135 514	9,8%
Telelogic	SE/SEK	2 724 000	20,40	55 570	4,0%
WM-data B	SE/SEK	1 930 300	25,40	49 030	3,5%
				268 509	19,4%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Ballingslöv	SE/SEK	153 700	160,00	24 592	1,8%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	103 646	270,00	27 984	2,0%
Intrum Justitia	SE/SEK	547 800	73,25	40 126	2,9%
				92 703	6,7%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	65 855	85,25	5 614	0,4%
				5 614	0,4%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 357 626	98,0%
Övriga tillgångar och skulder netto				29 034	2,0%
FONDFÖRMÖGENHET				1 386 660	100,0%

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Astra Zeneca	94 755	Hennes & Mauritz B	116 183
Gambro	91 480	Handelsbanken A	63 816
Securitas B	58 660	SSAB B	46 242
Telelogic	39 526	Alfa Laval	40 289
AudioDev B	25 793	Capio	40 282

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Astra Zeneca	108 747	Hennes & Mauritz B	118 541
Gambro	92 645	Handelsbanken A	86 271
Securitas B	64 503	SCA B	56 791
Ericsson	61 223	Scania B	42 258
Assa Abloy B	46 157	SSAB B	42 242

Balansräkning

	2005-12-31	% AV	2004-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 357 626	97,9%	1 262 209	98,5%
Bank och likvida medel	31 222	2,3%	22 799	1,8%
Kortfristiga fordringar	1 375	0,1%	3 462	0,3%
Summa tillgångar	1 390 222	100,3%	1 288 470	100,6%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-3 563	-0,3%	-7 473	-0,6%
Summa tillgångar	-3 563	-0,3%	-7 473	-0,6%
Fondförmögenhet	1 386 660	100,0%	1 280 997	100,0%

Resultaträkning 1/1–31/12

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	320 805	179 280
Utdelningar	38 630	45 102
Ränteutgifter	131	345
Summa intäkter och värdeförändring	359 565	224 727
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-21 251	-27 200
Ersättning till fondbolaget	-231	-278
Ersättning till förvaringsinstitutet	-14	-37
Ersättning till tillsynsmyndighet	-3	
Övriga kostnader		
Summa kostnader	-21 497	-27 515
Årets resultat	338 068	197 211

Förändring av fondförmögenhet

	2005	2004
Fondförmögenhet vid årets början	1 280 997	1 553 082
Andelsutgivning	221 380	514 226
Andelsinlösen	-414 149	-955 059
Resultat enligt resultaträkning	338 068	197 211
Utdelat till andelsägare	-39 636	-28 463
Fondförmögenhet vid årets slut	1 386 660	1 280 997

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2005	2004
Realisationsvinster	235 833	211 140
Realisationsförluster	-28 089	-29 774
Orealiserade vinster/förluster	113 061	-2 086
Summa	320 805	179 280

Lannebo Vision

Tillgångar per 2005-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND	
BÖRSNOTERADE					96,9%	
HÄLSOVÅRD						
Amgen	US/USD	25 000	78,86	15 651	3,5%	
AstraZeneca	SE/SEK	60 000	388,50	23 310	5,2%	
Biacore	SE/SEK	70 000	200,00	14 000	3,1%	
Cerner	US/USD	20 000	90,91	14 434	3,2%	
Express Scripts	US/USD	34 000	83,80	22 619	5,1%	
Genzyme	US/USD	26 000	70,78	14 609	3,3%	
Lilly Eli	US/USD	20 000	56,59	8 985	2,0%	
Teva Pharmaceutical	IL/USD	55 000	43,01	18 779	4,2%	
				132 387	29,7%	
INFORMATIONSTEKNOLOGI						
Affiliated Computer	US/USD	45 000	59,18	21 141	4,7%	
Arris Group	US/USD	120 000	9,47	9 021	2,0%	
Audiodev	SE/SEK	220 000	34,20	7 524	1,7%	
Eltek	NO/NOK	110 000	111,75	14 472	3,2%	
EMC	US/USD	125 000	13,62	13 515	3,0%	
Flir	US/USD	50 000	22,33	8 863	2,0%	
McData	US/USD	205 000	3,80	6 184	1,4%	
Microsoft	US/USD	113 000	26,15	23 458	5,3%	
Qualcomm	US/USD	40 000	43,08	13 680	3,1%	
Samsung Electronics	KR/USD	10 800	329,50	28 250	6,3%	
SAP AG	GE/EUR	9 000	153,18	12 969	2,9%	
Symantec	US/USD	67 452	17,50	9 371	2,1%	
Taiwan Semiconductor	TW/USD	244 977	9,91	19 273	4,3%	
Tandberg Television	NO/NOK	165 000	89,25	17 337	3,9%	
Telelogic	SE/SEK	650 000	20,40	13 260	3,0%	
Texas Instruments	US/USD	60 000	32,07	15 275	3,4%	
Verisign	US/USD	60 000	21,90	10 431	2,3%	
				244 027	54,8%	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER						
Comcast A	US/USD	45 000	25,92	9 260	2,1%	
Expedia	US/USD	27 000	23,96	5 136	1,2%	
InterActiveCorp	US/USD	27 000	28,31	6 068	1,4%	
Univision	US/USD	45 000	29,39	10 499	2,4%	
				30 962	7,0%	
TELEKOMOPERATÖRER						
América Móvil	MX/USD	70 000	29,26	16 260	3,7%	
MTN Group	ZA/ZAR	100 000	62,15	7 799	1,8%	
				24 059	5,4%	
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					431 435	96,9%
Övriga tillgångar och skulder netto					13 859	3,1%
FONDFÖRMÖGENHET					445 294	100,0%
Valutakurser					EUR	9,4073
					NOK	1,1773
					USD	7,9386
					ZAR	1,2549

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
AstraZeneca	20 989	Dell	31 119
Symantec	17 499	Cisco	24 966
Tandberg Television	16 310	Nasdaq 100	23 359
Nasdaq 100	14 710	Veritas	16 042
Biacore	13 984	Amdocs	15 193

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Amdocs	20 989	Nasdaq 100	38 069
AstraZeneca	17 499	Dell	31 119
Symantec	16 310	Cisco	27 570
Biacore	13 984	Intel	18 542
Eltek	13 803	Veritas	17 499

Balansräkning

	2005-12-31	% AV	2004-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	431 435	96,9%	344 575	99,6%
Bank och likvida medel	13 880	3,1%	5 139	1,5%
Övriga kortfristiga fordringar	592	0,1%	2 341	0,7%
Summa tillgångar	445 907	100,1%	352 056	101,7%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-613	-0,1%	-6 028	-1,7%
Summa skulder	-613	-0,1%	-6 028	-1,7%
Fondförmögenhet	445 294	100,0%	346 028	100,0%

Resultaträkning 1/1–31/12

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	87 379	-33 895
Utdelningar	2 139	3 244
Räntintäkter	313	52
Valutavinstern och förluster netto	2 381	-184
Summa intäkter och värdeförändring	92 211	-30 783
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-6 790	-6 095
Ersättning till förvaringsinstitutet	-178	-158
Ersättning till tillsynsmyndighet	-3	-8
Summa kostnader	-6 971	-6 261
Årets resultat	85 241	-37 044

Förändring av fondförmögenhet

	2005	2004
Fondförmögenhet vid årets början	346 028	331 953
Andelsutgivning	104 714	120 139
Andelsintösen	-90 689	-69 020
Resultat enligt resultaträkning	85 241	-37 044
Fondförmögenhet vid årets slut	445 294	346 028

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2005	2004
Realisationsvinster	23 988	12 317
Realisationsförluster	-37 755	-19 146
Orealiserade vinster/förluster	101 146	-27 065
Summa	87 379	-33 895

Lannebo Likviditetsfond

Tillgångar per 2005-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	NOMINELLT BELOPP	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE				
91,0%				
CERTIFIKAT				
AP-Fastigheter FC060111	SE/SEK	6 000	5 997	2,7%
Förvaltaren FC060217	SE/SEK	4 000	3 990	1,8%
Landshypotek FC060130	SE/SEK	5 000	4 992	2,2%
Landshypotek FC060207	SE/SEK	8 000	7 984	3,6%
SBAB BC060109	SE/SEK	6 000	5 997	2,7%
SBAB BC060217	SE/SEK	11 000	10 973	4,9%
SEB Bolån BC060118	SE/SEK	14 000	13 987	6,2%
SEB Bolån BC060301	SE/SEK	8 000	7 975	3,6%
Stångåstaden BC060210	SE/SEK	10 000	9 979	4,5%
Stadshypotek BC060207	SE/SEK	10 000	9 980	4,5%
Stadshypotek BC060227	SE/SEK	9 000	8 973	4,0%
Spintab BC060111	SE/SEK	2 000	1 999	0,9%
Sundsvall KC060316	SE/SEK	15 000	14 942	6,7%
Sveaskog FC060130	SE/SEK	2 000	1 997	0,9%
V&S FC060111	SE/SEK	10 000	9 994	4,5%
Volvo FC060213	SE/SEK	5 000	4 989	2,2%
Västerås KC060227	SE/SEK	8 000	7 976	3,6%
Västerås KC060315	SE/SEK	10 000	9 962	4,5%
			142 688	63,8%
FRN				
AP-Fastigheter 137 060303	SE/SEK	4 000	4 000	1,8%
Industrivärden 09 091106	SE/SEK	3 000	3 000	1,3%
Industrivärden 124 060905	SE/SEK	4 000	4 000	1,8%
Landshypotek 194 071025	SE/SEK	5 000	5 000	2,2%
Länsförsäkringar 120 061201	SE/SEK	7 000	7 000	3,1%
Rodamco 08 080127	SE/SEK	7 000	7 000	3,1%
Sandvik 104 060621	SE/SEK	4 000	4 000	1,8%
Scania 157 060220	SE/SEK	1 000	1 000	0,4%
Scania 24 070614	SE/SEK	4 000	4 000	1,8%
Sveaskog 102 070518	SE/SEK	7 000	7 000	3,1%
Vasakronan FRN315 070317	SE/SEK	10 000	10 000	4,5%
Volvo Treasury 336 060324	SE/SEK	5 000	5 000	2,2%
			61 000	27,3%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			203 688	91,0%
Övriga tillgångar och skulder netto			20 120	9,0%
FONDFÖRMÖGENHET			223 807	100,0%

Balansräkning

	2005-12-31 TKR	% AV FOND	2004-12-31 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	203 688	91,0%	159 741	92,3%
Bank och likvida medel	20 162	9,0%	13 083	7,6%
Kortfristiga fordringar	341	0,2%	553	0,3%
Summa tillgångar	224 201	100,2%	173 378	100,2%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-384	-0,2%	-353	-0,2%
Summa skulder	-384	-0,2%	-353	-0,2%
Fondförmögenhet	223 807	100,0%	173 024	100,0%

Resultaträkning 1/1-31/12

	2005 TKR	2004 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	1 964	1 817
Ränteintäkter	1 625	1 567
Summa intäkter och värdeförändring	3 589	3 384
Kostnader		
Förvaltningskostnad		
Ersättning till fondbolaget	-609	-448
Ersättning till förvaringsinstitutet	-29	-24
Ersättning till tillsynsmyndighet	-2	-3
Summa kostnader	-640	-475
Årets resultat	2 949	2 908

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	173 024	121 312
Andelsutgivning	325 379	198 446
Andelsinlösen	-274 557	-146 584
Resultat enligt resultaträkning	2 949	2 908
Utdelat till andelsägare	-2 988	-3 058
Fondförmögenhet vid årets slut	223 807	173 024

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	1 893	2 039
Realisationsförluster	-217	-144
Orealiserade vinster/förluster	288	-78
Summa	1 964	1 817

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