

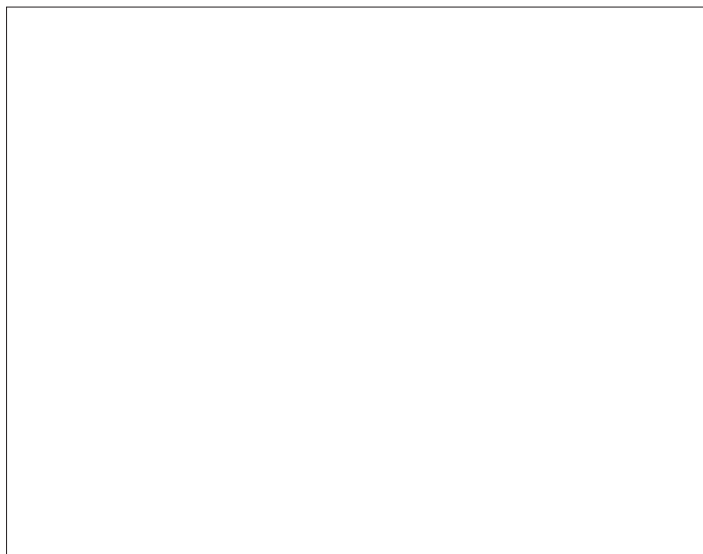
2005

Årsredovisning
Lannebo Specialfonder

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	2
Lannebo Småbolag Select.....	3-5
Lannebo Sverige Select.....	6-8
Lannebo Vision Select.....	9-11
Lannebo Total.....	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



Även om jag under föregående år i denna krönika gav en positiv syn på aktiemarknaden måste jag erkänna att när vi nu summerar 2005 så blev det ett bättre aktieår i Sverige än vad jag förväntat mig. Den finns självfallet en mängd förklaringar till varför det blev så men jag tror de två viktigaste är att räntorna fortsatte falla samtidigt som ett stabilt konjunkturläge ledde till överraskande stora vinstökningar i de noterade bolagen. En svag krona, inte minst gentemot den amerikanska dollarn, gav ytterligare draghjälp till aktiemarknaden.

Det är alltid glädjande att kunna uppvisa positiva avkastningstal i samtliga våra fonder som översteg fondernas avkastningströskel, men samtidigt lever vi i en konkurrensutsatt värld. Jag skall inte sticka under stol med att jag i detta avseende inte tycker vi nådde riktigt ända fram under fjolåret. Lannebo Total (16 %) utvecklades mycket bra jämfört med konkurrerande fonder, Lannebo Småbolag Select (40 %) och Lannebo Vision Select (19 %) utvecklades ungefär som snittet av konkurrerande fonder medan Lannebo Sverige Select utvecklades sämre än konkurrerande fonder. Våra ambitioner är självfallet högre än så. Samtidigt har vi, och kommer fortsatt att ha, en konservativ syn på risk vilket kostat en del under fjolåret.

De ursprungliga Selectfonderna fyllde fem år under året. I denna längre jämförelse kan vi konstatera att vi fått bra betalt för vår placeringsfilosofi. Ser man till 5-årsperioden är vi mycket nöjda med resultaten i Lannebo Småbolag Select och Lannebo Sverige Select. Under denna period har Lannebo Vision Select varit problemet. Fonden bytte under året förvaltare och arbetet med omstruktureringen av portföljen har kommit en bra bit på väg.

Inför börsåret 2006 tycker jag att det saknas argument för att vara väldigt optimistisk till den svenska börsen. Det är svårt att se hur aktiemarknaden skulle få någon hjälp av ytterligare räntefall. Det är också svårt att se hur vinsterna skall kunna

övertaska positivt även om de fortsätter öka. Värderingen är inte låg i absoluta tal ej heller i en historisk jämförelse. Däremot är den fortsatt låg om man jämför med räntebärande placeringsalternativ. Valutan kan naturligtvis komma att påverka i positiv riktning med detta är dessvärre en parameter som är svårt att förutsäga. Å andra sidan saknas det också argument för att vara väldigt pessimistisk. Även om det är sannolikt att räntorna nådde sin lägsta punkt under föregående år så är det svårt att se varför de skulle stiga märkbart. Det är även svårt att se hur vinsterna skulle kunna överraska negativt i någon större omfattning. En väsentligt lägre värdering av aktier kräver sannolikt märkbart högre räntor, vilket som ovan sagts inte känns speciellt troligt. Mycket talar således för ett "normalår" på börsen. Det enda problemet med denna förutsägelse är att det väldigt sällan blir ett normalt avkastningsår, det är betydligt vanligare med större svängningar i någon riktning.

Vi har under slutet av året kompletterat vårt fonderbjudande med två nya produkter, Lannebo Alpha och Lannebo Alpha Select. Fonderna är så kallade hedgefonder och målsättningen är att uppvisa god positiv avkastning varje kalenderår oavsett marknads läge med lägre risk än aktiemarknaden som helhet. För oss är det tillfredställande att kunna erbjuda marknaden två nya fonder, med en välrenommerad förvaltare, inte minst med tanke på den osäkerhet som råder kring börsutvecklingen framöver.

Till sist vill jag i vanlig ordning rikta ett stort tack till alla våra kunder för det förtroende ni visat oss genom att låta oss få förvalta ert kapital. Vi tycker det är mycket glädjande att vi fått många nya kunder under 2005 och nu förvaltar ett kapital på nästan 9 miljarder. Vi kommer att göra vårt yttersta för att ni skall bli nöjda med de resultat vi presterar under 2006.

Göran Espelund

VD Lannebo Fonder AB

Lannebo Småbolag Select

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd 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

peter.ronstrom@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Lannebo Småbolag Select steg under året med 49 procent (före prestationsbaserat arvode). Carnegies småbolagsindex 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. Det mycket starka 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 placeringar

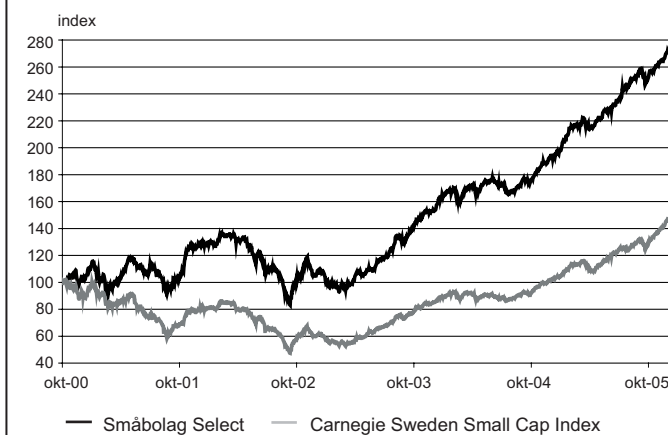
Ett stort innehav i fonden har fortsatt att vara Alfa Laval som under åren haft en mycket stark kursutveckling ackompanjerad av en strålande resultattrend. Stora innehav är också Meda och Gambro. Vi är förtjusta i sektorerna läkemedel och medicinsk teknik som är mindre konjunkturberoende än börsens genomsnitt. 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. Fonden har under en kortare period innehavt säljoptioner.

Viktiga förändringar

De största investeringarna under året har vi gjort i Gambro, WM-data och Meda. Gambro blev tidigt under året ett av fondens största innehav. Bolagets verksamheter utvecklas mycket väl och vi gjorde och gör bedömningen att aktien i sig själv har både god potential och god motståndskraft om vi får en svagare börs. WM-data är vår

Kursutveckling 2000-10-31 - 2005-12-31



stora exponering mot IT-konsultbranschen vilken vi tror har fortsatt ett par bra år framför sig. Investeringen i Meda utgörs i huvudsak av vårt deltagande i den stora nyemission som bolaget gjorde i samband med ett stort tyskt företagsförvärv. Inga betydande försäljningar har gjorts under året.

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 vårt innehav i steg med 76 procent. Marknaden för IT-konsulter har stadigt förbättrats och förväntas ligga på goda nivåer de kommande åren. Bäst utveckling under året hade mjukvaruföretaget medicinteknikbranschen RaySearch som steg med 265 procent.

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 rekordhögt. 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.

Lannebo Småbolag Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	051231	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	1 763 324	757 860	451 602	305 784	236 043
Andelsvärde, kr	1 095	1 130	1 099	890	1 119
Utdelning, kr	0,00	0,00	16,05	0,00	0,00
Totalavkastning, netto ¹	40,0%	26,5%	39,8%	-18,7%	23,8%
Totalavkastning, netto ²	40,0%	26,5%	46,8%	-18,7%	23,8%
Carnegie Small Cap Sweden Index	44,0%	19,7%	42,2%	-25,1%	-14,8%
Avkastningströskel	4,9%	5,3%	6,3%	7,2%	8,3%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,3	0,7	0,7	1,1
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	1 679	735	668	1 078	651
Transaktionskostnader i procent	0,2%	0,1%	0,1%	0,3%	0,2%
TER ²	9,5%	5,4%	3,1%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	051231	041231	031231	021231	011231
Engångsinsättning 200 000 kr					
- förvaltningskostnad	18 976	11 353	5 984	1 338	9 886

Risk och avkastningsmått

Sharpe kvot	2,6	2,0	0,3	0,1
Totalrisk	10,2%	14,2%	26,6%	33,3%
Totalrisk index	11,8%	13,8%	26,4%	30,4%
Tracking error	6,8%	6,0%	6,0%	10,6%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	33,0%	33,0%	13,7%	0,6%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	18,7%			

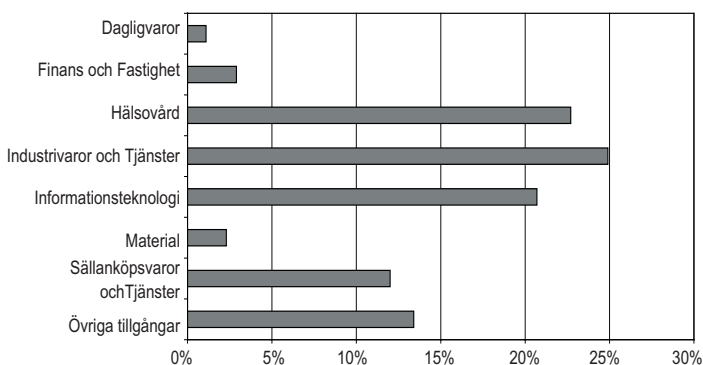
Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Gambro A	134 636	7,6%
Meda AB	133 542	7,6%
Alfa Laval	111 508	6,3%
WM-data B	100 929	5,7%
Intrum Justitia	91 577	5,2%

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.

*För definitioner och förklaringar, se sid. 13

Portföljinformation

Branschfördelning**Tillgångar per 2005-12-31**

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					86,6%
DAGLIGVAROR					
Atria	FI/EUR	89 133	17,99	15 085	0,9%
Hakon Invest	SE/SEK	42 200	93,50	3 946	0,2%
				19 030	1,1%
FINANS OCH FASTIGHET					
Kinnevik B	SE/SEK	100 000	74,25	7 425	0,4%
OMX	SE/SEK	150 000	110,50	16 575	0,9%
Skanditek	SE/SEK	735 800	35,9	26 415	1,5%
				50 415	2,9%
HÄLSOVÅRD					
Capio	SE/SEK	503 500	141,50	71 245	4,0%
Gambro A	SE/SEK	1 552 000	86,75	134 636	7,6%
Meda A	SE/SEK	1 236 500	108,00	133 542	7,6%
Q-med	SE/SEK	115 950	250,50	29 045	1,6%
RaySearch B	SE/SEK	180 800	177,00	32 002	1,8%
				400 470	22,7%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	648 300	172,00	111 508	6,3%
Beijer B	SE/SEK	215 300	178,00	38 323	2,2%
Beijer & Alma B	SE/SEK	81 700	218,50	17 851	1,0%
Bong Ljungdahl B	SE/SEK	69 950	64,00	4 477	0,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Camillo Eitzen	NO/NOK	80 000	70,00	6 593	0,4%
Fagerhult	SE/SEK	124 350	154,00	19 150	1,1%
HL Display B	SE/SEK	169 100	141,00	23 843	1,4%
Lämninkäinen	FI/EUR	100 000	30,50	28 692	1,6%
NCC B	SE/SEK	218 200	142,50	31 094	1,8%
Nibe B	SE/SEK	210 700	243,00	51 200	2,9%
Optimail A	SE/SEK	629 600	18,70	11 774	0,7%
Outokumpu	FI/EUR	64 800	12,55	7 650	0,4%
Partnertech	SE/SEK	38 800	103,50	4 016	0,2%
Proffice B	SE/SEK	210 500	15,70	3 305	0,2%
Studsvik	SE/SEK	197 400	204,00	40 270	2,3%
VBG B	SE/SEK	153 289	236,00	36 176	2,1%
Westergyllen B	SE/SEK	42 900	70,50	3 024	0,2%
				438 946	24,9%

INFORMATIONSTEKNOLOGI

AcandoFrontec	SE/SEK	2 475 000	11,40	28 215	1,6%
BTS Group B	SE/SEK	54 600	123,00	6 716	0,4%
HiQ International	SE/SEK	1 200 000	43,10	51 720	2,9%
Netwise B	SE/SEK	178 000	49,00	8 722	0,5%
Nolato B	SE/SEK	250 000	79,00	19 750	1,1%
OEM International B	SE/SEK	185 940	163,50	30 401	1,7%
Protect Data	SE/SEK	47 000	150,00	7 050	0,4%
Readsoft B	SE/SEK	651 000	29,60	19 270	1,1%
Sectra B	SE/SEK	275 700	58,50	16 128	0,9%
Semcon	SE/SEK	163 400	58,25	9 518	0,5%
Telelogic	SE/SEK	3 238 000	20,40	66 055	3,7%
WM-data B	SE/SEK	3 973 600	25,40	100 929	5,7%
				364 475	20,7%

MATERIAL

Holmen B	SE/SEK	27 500	262,50	7 219	0,4%
Höganäs B	SE/SEK	196 700	172,00	33 832	1,9%
				41 051	2,3%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Ballingslöv	SE/SEK	131 000	160,00	20 960	1,2%
Intrum Justitia	SE/SEK	1 250 200	73,25	91 577	5,2%
Lännen Tehtaata	FI/EUR	87 900	18,00	14 884	0,8%
Metro International A	LU/SEK	520 800	13,20	6 875	0,4%
New Wave B	SE/SEK	641 600	88,00	56 461	3,2%
Pergo	SE/SEK	214 000	44,00	9 416	0,5%
Zodiak	SE/SEK	400 000	29,10	11 640	0,7%
				211 813	12,0%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				237 145	13,4%
FONDFÖRMÖGENHET				1 763 324	100,0%

Valutakurser				EUR	9,4073
				NOK	1,1773

Portföljinformation Lannebo Småbolag Select, forts.

Större köp netto	TKR
Gambro	147 138
WM-data	45 858
Meda	45 341
New Wave	35 731
Nibe	30 696

Större köp brutto	TKR
Gambro	149 138
Alfa Laval	48 056
WM-data	45 858
Meda	45 341
Nibe	42 777

Större försäljningar netto	TKR
Pergo	12 610
Raysearch	11 637
Camillo Eitzen	11 940
Munters	10 378
Atria	10 203

Större försäljningar brutto	TKR
Orion	42 561
Odfjell B	22 342
Alfa Laval	20 281
Capio	18 124
Pergo	12 610

Balansräkning

	2005-12-31	% AV	2004-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 526 200	86,6%	691 106	91,2%
Bank och likvida medel	281 437	16,0%	91 999	12,1%
Kortfristiga fordringar	44 260	2,5%	1 303	0,2%
Summa tillgångar	1 851 917	105,0%	784 407	103,5%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-88 573	-5,0%	-26 547	-3,5%
Summa skulder	-88 573	-5,0%	-26 547	-3,5%
Fondförmögenhet	1 763 324	100,0%	757 860	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	501 188	144 541
Utdelningar	19 074	24 259
Ränteutgifter	1 637	298
Övriga intäkter		265
Summa intäkter och värdeförändring	521 900	169 362
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-100 587	-30 874
Ersättning till förvaringsinstitutet	-211	-102
Ersättning till tillsynsmyndighet	-9	-11
Summa kostnader	-100 807	-30 987
Årets resultat	421 093	138 375

Resultaträkning forts.

	2005	2004
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	757 860	451 602
Andelsutgivning	744 348	225 891
Andelsinlösen	-159 979	-58 008
Resultat enligt resultaträkning	421 093	138 375
Fondförmögenhet vid årets slut	1 763 324	757 860

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	151 127	38 406
Realisationsförluster	-21 454	-13 518
Orealiserade vinster/förluster	371 515	119 653
Summa	501 188	144 541

Lannebo Sverige Select

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Sverige Select är en aktivt förvaltd 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: Johan Lannebo

johan.lannebo@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under året steg Lannebo Sverige Select med 27 procent (före eventuell rörlig avgift). SIX Total 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 rekylar 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 något mer än 50 procent. SIX Total Return Index har stigit 8 procent under samma period.

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 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 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, 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.

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.

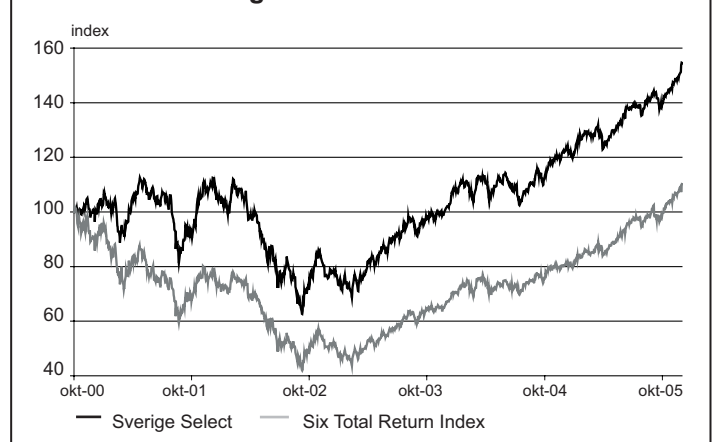
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under året.

Viktiga förändringar

De största nettoköpen gjordes i AstraZeneca, Gambro, Securitas och Assa Abloy. Samtliga aktier är nya innehav under året. Större nettoförsäljningar gjordes i Handelsbanken, Hennes & Mauritz, Capio, SSAB och OMX. De tre sistnämnda är helt avyttrade i fonden.

AstraZeneca har under året överträffat marknadens förväntningar när

Kursutveckling 2000-10-31 - 2005-12-31



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.

Assa Abloy har under året bytt VD. En ny ledning kan förhoppningsvis bättre ta tillvara på de möjligheter till effektiviseringar som finns inom Assa Abloy. Bolaget har, som en följd av de många förvärven, en mycket spridd produktionsstruktur med liten grad av samordning mellan de olika enheterna. Starka marknadspositioner med höga och stabila marginaler i utgångsläget ger gott hopp om att en period med inriktning på ökad effektivisering i Assa Abloy ska falla väl ut för aktieägarna. Potentialen till förbättring är stor.

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 40 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 stark vinstökning. Förvärvet av ATOS löper också enligt plan. Trots en stark kursökning i år - 76 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 36 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 Sverige Select****Fonden startade 2000-10-31**

Fondens utveckling	051231	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	168 113	137 900	88 748	45 472	57 502
Andelsvärde, kr	1 040	977	867	734	1 071
Utdelning, kr	9,80	7,41	13,92	4,25	0,00
Totalavkastning, netto ¹	22,2%	17,4%	28,0%	-31,3%	9,8%
Totalavkastning, netto ²	23,5%	20,5%	33,4%	-31,3%	9,9%
SIX Total Return Index	37,4%	20,8%	34,2%	-35,9%	-14,8%
Avkastningströskel	4,9%	5,3%	6,3%	7,2%	8,3%

Omsättning

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

Kostnader

Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	321	199	152	153	242
Transaktionskostnader i procent	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
TER ²	5,0%	1,9%	1,9%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares

schabloniserade kostnad ²	051231	041231	031231	021231	011231
Engångsinsättning 200 000 kr - förvaltningskostnad	8 905	4 106	3 572	1 211	3 082

Risk och avkastningsmått

Sharpe kvot	1,7	1,5	-0,2	-0,4
Totalrisk	11,8%	15,2%	27,6%	31,7%
Totalrisk index	9,9%	14,9%	27,5%	30,7%
Tracking error	4,1%	4,5%	5,0%	7,4%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	23,6%	22,6%	-6,2%	-13,1%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	7,7%			

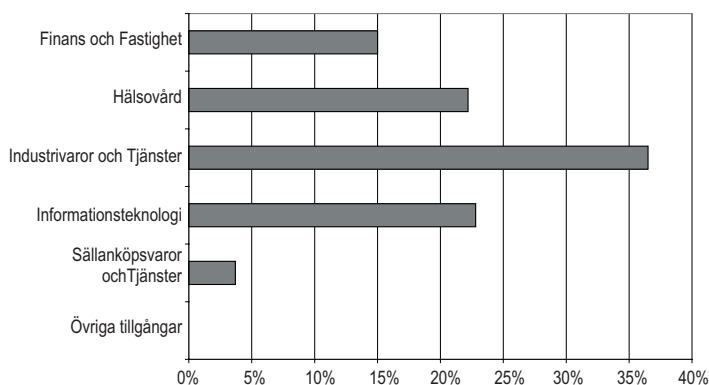
Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
AstraZeneca	20 591	12,2%
Scania	20 344	12,1%
Ericsson B	16 926	10,1%
Gambro A	10 714	6,4%
Securitas B	10 296	6,1%

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.

*För definitioner och förklaringar, se sid 13

Portföljinformation

Branschfördelning**Tillgångar per 2005-12-31**

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE 100,1%					
FINANS OCH FASTIGHET					
Carnegie	SE/SEK	60 000	117,00	7 020	4,2%
FöreningsSparbanken A	SE/SEK	15 000	216,50	3 248	1,9%
Handelsbanken A	SE/SEK	43 600	197,00	8 589	5,1%
SEB C	SE/SEK	40 000	158,00	6 320	3,8%
				25 177	15,0%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	SE/SEK	53000	388,5	20 591	12,2%
Biacore	SE/SEK	29950	200	5 990	3,6%
Gambro A	SE/SEK	123 500	86,75	10 714	6,4%
				37 294	22,2%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Assa Abloy B	SE/SEK	65 000	125,00	8 125	4,8%
Atlas Copco B	SE/SEK	35 000	158,50	5 548	3,3%
HL Display B	SE/SEK	18 550	141,00	2 616	1,6%
Indutrade	SE/SEK	66 200	89,00	5 892	3,5%
Nefab B	SE/SEK	102 528	55,75	5 716	3,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Proffice B	SE/SEK	176 200	15,70	2 766	1,6%
Scania A	SE/SEK	20 300	285,50	5 796	3,4%
Scania B	SE/SEK	50 600	287,50	14 548	8,7%
Securitas B	SE/SEK	78 000	132,00	10 296	6,1%
				61 301	36,5%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
AudioDev B	SE/SEK	170 000	34,20	5 814	3,5%
Ericsson B	SE/SEK	620 000	27,30	16 926	10,1%
Telelogic	SE/SEK	430 000	20,40	8 772	5,2%
WM-data B	SE/SEK	266 700	25,40	6 774	4,0%
				38 286	22,8%
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	13 000	270,00	3 510	2,1%
Intrum Justitia	SE/SEK	36 600	73,25	2 681	1,6%
				6 191	3,7%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				168 249	100,1%
Övriga tillgångar och skulder netto				-136	-0,1%
FONDFÖRMÖGENHET				168 113	100,0%

Portföljinformation Lannebo Sverige Select, forts.

Större köp netto	TKR
AstraZeneca	18 372
Gambro A	10 342
Securitas	8 650
Assa Abloy B	7 206
SE Banken C	6 226

Större köp brutto	TKR
AstraZeneca	21 974
Gambro A	14 696
Ericsson B	11 696
Securitas	10 384
Assa Abloy B	7 206

Större försäljningar netto	TKR
Handelsbanken A	12 849
Hennes & Mauritz	12 103
Capio	7 499
OMX	5 311
SSAB	5 148

Större försäljningar brutto	TKR
Handelsbanken A	13 784
Hennes & Mauritz	12 103
Capio	7 499
Scania	6 504
Stora Enso R	6 450

Balansräkning

	2005-12-31	% AV	2004-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	168 249	100,1%	135 856	98,5%
Bank och likvida medel	4 771	2,8%	4 263	3,1%
Kortfristiga fordringar	26	0,0%	18	0,0%
Summa tillgångar	173 047	102,9%	140 137	101,6%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-4 934	-2,9%	-2 236	-1,6%
Summa skulder	-4 934	-2,9%	-2 236	-1,6%
Fondförmögenhet	168 113	100,0%	137 900	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	33 838	18 760
Utdelningar	4 411	2 306
Ränteintäkter	25	18
Övriga intäkter		26
Summa intäkter och värdeförändring	38 274	21 109
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-5 997	-2 071
Ersättning till förvaringsinstitutet	-42	-28
Ersättning till tillsynsmyndighet	-1	-2
Summa kostnader	-6 040	-2 101
Årets resultat	32 234	19 008

Resultaträkning forts.

	2005	2004
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	137 900	88 748
Andelsutgivning	13 980	35 508
Andelsinlösen	-14 444	-4 348
Resultat enligt resultaträkning	32 234	19 008
Utdelat till andelsägare	-1 559	-1 014
Fondförmögenhet vid årets slut	168 113	137 900

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	25 432	7 171
Realisationsförluster	-3 299	-1 509
Orealiserade vinster/förluster	11 705	13 099
Summa	33 838	18 760

Lannebo Vision Select

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Vision Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i tillväxtföretag globalt med betoning på USA. 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

Fredrik Lithell har ersatt Mikael Näslund som förvaltare av Lannebo Vision Select fr.o.m. 2005-08-01

Fondens utveckling

Under 2005 har starka bolagsrapporter kombinerat med god likviditet i marknaden bidragit till ett gott börshumor 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 t.ex USA kombinerat med en ökad oro för inflation.

Fonden gick upp 19 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.

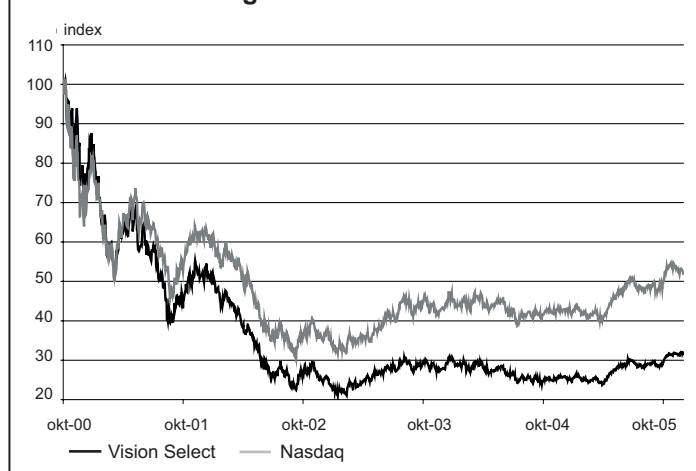
Viktiga förändringar

Bland nya innehav räknas AstraZeneca inom läkemedel, Biacore inom medicinsk teknik, América Móvil inom telekommunikation, och bland annat Tandberg Television, Eltek och Telelogic inom teknologi. Under hösten har hela innehaven i Dell och Cisco inom teknologi, Boston Scientific inom hälsovård, Tele2 inom telekommunikation och EchoStar inom mediasektorn sålts. AstraZeneca har inte några närliggande patentutgångar som tynger bolaget, 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 priserörelsen är omfattande, mot bolag i regioner där tillväxten fortsätter att imponera. Värderingarna på América Móvil är låg relativt sina tillväxtpotentialer.

Enskilda innehavs utveckling

Bästa aktie under året blev Express Scripts med en uppgång på cirka 123

Kursutveckling 2000-10-31 - 2005-12-31



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. Flir, tillverkare av IR produkter, backade cirka 20 procent, och hör därmed till de innehav som har gått sämst.

Framtiden

Bland positiva faktorer återfinns företagets 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 företagsförvärvsakтивiteten.

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.

Arbetet i Lannebo Vision Select kommer 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 Vision Select*
Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	051231	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	10 543	10 786	38 687	31 323	68 549
Andelsvärde, kr	239	226	248	227	506
Utdelning, kr	20,93	6,07	4,24	8,21	0,00
Totalavkastning, netto ¹	19,3%	-6,2%	14,0%	-53,7%	-32,1%
Totalavkastning, netto ²	22,9%	-6,2%	15,9%	-53,7%	-32,1%
Nasdaq SEK	21,5%	0,5%	23,1%	-44,5%	-10,3%
Avkastningsröskel	4,9%	5,3%	6,3%	7,2%	8,3%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,3	0,9	0,7	0,9
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	14	100	147	109	239
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
TER ²	4,4%	0,8%	0,8%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	051231	041231	031231	021231	011231
Engångsinsättning 200 000 kr					
- förvaltningskostnad	1 606	1 470	1 613	987	1 129

Risk och avkastningsmått

Sharpe kvot	0,3	-0,4	-0,9	-1,2
Totalrisk	16,5%	17,5%	31,9%	41,5%
Totalrisk index	14,4%	15,7%	28,0%	43,2%
Tracking error	5,6%	8,6%	9,5%	27,2%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,9%	3,4%	-47,2%	-56,0%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	-17,9%			

Fondens fem största innehav

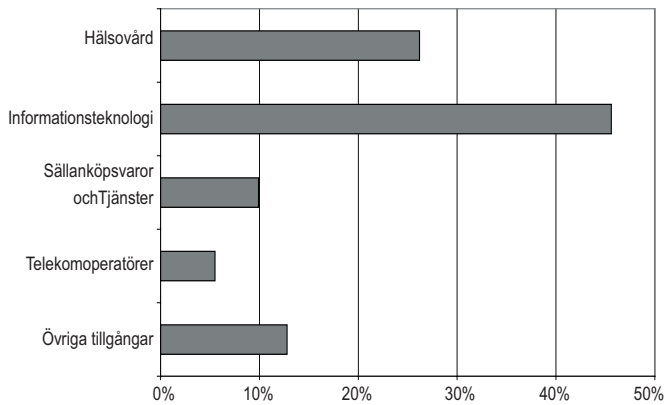
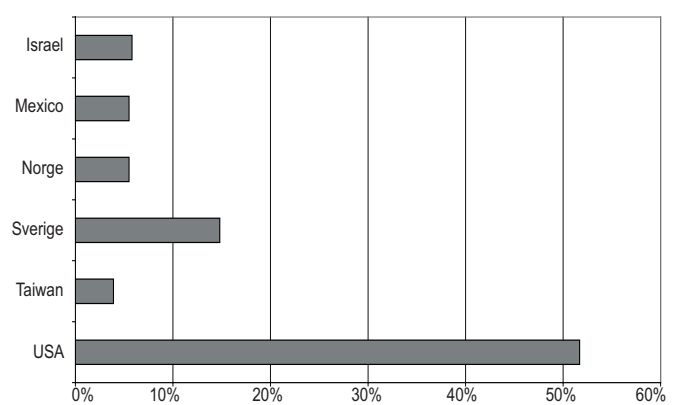
	tkr	% av fond
Samsung	785	7,4%
Microsoft	623	5,9%
Teva Pharmaceutical	615	5,8%
Affiliated Computer	611	5,8%
AstraZeneca	585	5,5%

¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

*För definitioner och förklaringar, se sid. 13

Portföljinformation

Branschfördelning

Länderfördelning

Tillgångar per 2005-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					87,2%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	SE/SEK	1 500	388,50	583	5,5%
Biacore	SE/SEK	1 750	200,00	350	3,3%
Cerner	US/USD	400	90,91	289	2,7%
Express Scripts	US/USD	800	83,80	532	5,0%
Genzyme	US/USD	700	70,78	393	3,7%
Teva Pharmaceutical	IL/USD	1 800	43,01	615	5,8%
				2 762	26,2%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Affiliated Computer	US/USD	1 300	59,18	611	5,8%
Arris Group	US/USD	3 000	9,47	226	2,1%
AudioDev B	SE/SEK	6 400	34,20	219	2,1%
Eltek	NO/NOK	2 000	111,75	263	2,5%
Flir	US/USD	1 500	22,33	266	2,5%
McData	US/USD	5 066	3,80	153	1,4%
Microsoft	US/USD	3 000	26,15	623	5,9%
Samsung	US/USD	300	329,50	785	7,4%
Symantec	US/USD	2 023	17,50	281	2,7%
Taiwan Semiconductor	TW/USD	5 187	9,91	408	3,9%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Tandberg Television	NO/NOK	3 000	89,25	315	3,0%
Telelogic	SE/SEK	20 000	20,40	408	3,9%
Texas Instruments	US/USD	1 000	32,07	255	2,4%
				4 811	45,6%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Expedia	US/USD	1 000	23,96	190	1,8%
InterActiveCorp	US/USD	1 500	28,31	337	3,2%
Univision Communications	US/USD	2 200	29,39	513	4,9%
				1 041	9,9%
TELEKOMOPERATÖRER					
América Móvil	MX/USD	2 500	29,26	581	5,5%
				581	5,5%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					9 194 87,2%
Övriga tillgångar och skulder netto					1 349 12,8%
FONDFORMÖGENHET					10 543 100,0%
Valutakurser				USD	7,9386
				EUR	9,4073
				NOK	1,1773

Portföljinformation Lannebo Vision Select, forts.

Större köp netto	TKR
Symantec	616
Astrazeneca	521
America Movil	415
Telelogic	372
Biacore	354

Större köp brutto	TKR
Texas Instruments	705
Symantec	616
Astrazeneca	521
America Movil	415
Telelogic	372

Större försäljningar netto	TKR
Dell	1 590
Cisco	905
Veritas	880
Electronic Arts	574
Nextel	523

Större försäljningar brutto	TKR
Dell	1 590
Cisco	905
Veritas	880
Electronic Arts	574
Nextel	523

Balansräkning

	2005-12-31	% AV	2004-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	9 194	87,2%	10 540	97,8%
Bank och likvida medel	1 506	14,3%	700	6,5%
Kortfristiga fordringar	21	0,2%	9	0,1%
Summa tillgångar	10 722	101,7%	11 249	104,4%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-179	-1,7%	-469	-4,4%
Summa skulder	-179	-1,7%	-469	-4,4%
Fondförmögenhet	10 543	100,0%	10 780	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	1 783	-1 447
Utdelningar	48	146
Ränteintäkter	11	9
Valutavinsten och förluster netto	104	301
Summa intäkter och värdeförändring	1 946	-990
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-135	-164
Ersättning till förvaringsinstitutet	-5	-10
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	-1
Övriga kostnader	-1	
Summa kostnader	-141	-175
Årets resultat	1 805	-1 165

Resultaträkning forts.

	2005	2004
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	10 780	38 687
Andelsutgivning	2 462	4 212
Andelsinlösen	-3 674	-30 673
Resultat enligt resultaträkning	1 805	-1 165
Utdelat till andelsägare	-829	-281
Fondförmögenhet vid årets slut	10 543	10 780

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	781	3 033
Realisationsförluster	-1 909	-4 693
Orealiserade vinster/förluster	2 911	214
Summa	1 783	-1 447

Lannebo Total

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Total är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) med fokus på absolut avkastning. Fonden investerar i fondpapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut framför allt i Sverige och i alla branscher men har även möjlighet att investera internationellt. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan variera mellan -20 % och 100%. Allokering mellan tillgångslag baseras på högsta förväntade avkastning.

Bg 5598-4421

Portföljförvaltare: Johan Lannebo / Göran Espelund

*johan.lannebo@lannebofonder.se /
goran.espelund@lannebofonder.se*

Fondens utveckling

Under året steg Lannebo Total med 16 procent (före prestationsbaserat arvode). 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.

Fondens placeringar

Fondens största exponeringar vid ingången av året var Handelsbanken och Scania. 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.

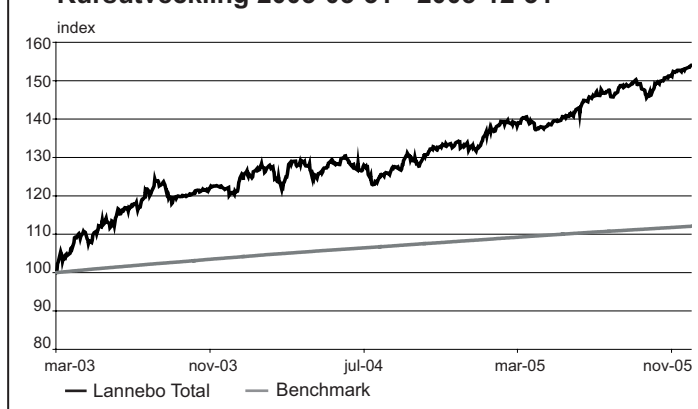
Fondens största enskilda exponeringar utgörs av AstraZeneca, Scania, Ericsson, Gambro och Handelsbanken. Vår bedömning är att potentialen i dessa aktier är god, både som en följd av uppvärdering men också för att vinsterna bör överraska positivt.

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.

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. Securitas verksamhet i Nordamerika har vänt den negativa utvecklingen.

Kursutveckling 2003-03-31 - 2005-12-31



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.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Dessa möjligheter har utnyttjats i begränsad omfattning under året.

Viktiga förändringar

De största nettoköpen gjordes i Scania och SEB. Större nettoförsäljningar gjordes i Scania, Handelsbanken och Hennes & Mauritz.

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 stark vinstökning. Förvärvet av ATOS löper också enligt plan. Trots en god 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 47 procent under 2006.

Framtiden

Börsen har ett fortsatt värderingsstöd i relation till dagens räntnivåer. 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.

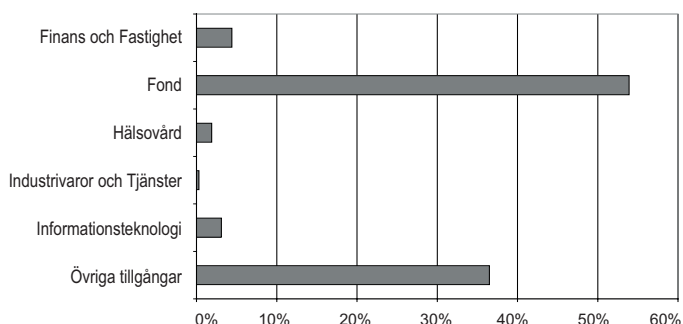
Lannebo Total

Fonden startade 2003-03-31

	051231	041231	031231		051231	041231	031231
Fondens utveckling				Andelsägares schabloniserade kostnad			
Fondförmögenhet, tkr	1 509 710	1 312 423	2 199 583	Engångsinsättning 10 000 000 kr			
Andelsvärde, kr	1 481	1 326	1 201	- förvaltningskostnad	390 995	152 878	260 310
Utdelning, kr	29,36			Risk och avkastningsmått			
Totalavkastning, netto ¹	14,2%	10,4%	20,1%	Sharpe kvot	2,0		
Benchmark	3,9%	4,3%	5,3%	Totalrisk	5,1		
				Trackint error	6,7		
				Genomsnittlig årsavkastning 24 mån			
				Genomsnittlig årsavkastning 5 år (historik saknas)			
Omsättning				Fondens fem största innehav	tkr	% av fond	
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,5	1,7	Ericsson	46 410	3,1%	
				Handelsbanken	33 096	2,2%	
				SE Banken	32 700	2,2%	
				Astra Zeneca	24 417	1,6%	
				Gambro	4 338	0,3%	
Kostnader							
Förvaltningsavgift	0,5%	0,5%	0,5%				
Transaktionskostnader, tkr	1 197	2 799	2 617				
TER	2,6%	1,8%	2,0%				
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%				

¹För en investering gjord i början av respektive år.

Portföljinformation

Branschfördelning

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANS OCH FASTIGHET					
Handelsbanken A	SE/SEK	168 000	197,00	33 096	2,2%
SEB A	SE/SEK	200 000	163,50	32 700	2,2%
				65 796	4,4%
ÖVRIGT					
OMX Termin jan05	SE/SEK	-5 000	962,00	2 552	0,2%
				2 552	0,2%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				961 641	63,7%
Övriga tillgångar och skulder netto				548 069	36,3%
FONDFÖRMÖGENHET				1 509 710	100,0%

Tillgångar per 2005-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					63,7%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	SE/SEK	62 850	388,50	24 417	1,6%
Gambro A	SE/SEK	50 000	86,75	4 338	0,3%
				28 755	1,9%
FOND					
Lannebo Småbolag	SE/SEK	6 648 031	23,23	154 434	10,2%
Lannebo Sverige	SE/SEK	43 841 885	15,04	659 382	43,7%
				812 939	53,9%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Scania B	SE/SEK	15 000	287,50	4 313	0,3%
				4 313	0,3%
INFORMATIONSTEKNOLIGI					
Ericsson B	SE/SEK	1 700 000	27,30	46 410	3,1%
				46 410	3,1%

Portföljinformation Lannebo Total, forts.

Större köp brutto	TKR
Ericsson	93 122
Scania	45 068
Astra Zeneca	33 922
SEB	32 973
Handelsbanken	30 598

Större köp netto	TKR
Scania	45 068
SEB	32 973
Astra Zeneca	21 871
Ericsson	20 968
Gambro	7 420

Större försäljningar brutto	TKR
Lannebo Sverige	163 197
Lannebo Småbolag	132 094
Scania	106 213
Ericsson	72 154
Handelsbanken	60 457

Större försäljningar netto	TKR
Lannebo Sverige	163 197
Lannebo Småbolags	132 094
Scania	61 114
Handelsbanken	29 859
Hennes & Mauritz	21 712

Balansräkning

	2005-12-31	% AV	2004-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	961 641	63,7%	1 033 906	78,8%
Bank och likvida medel	577 793	38,3%	309 996	23,6%
Övriga kortfristiga fordringar	2 149	0,1%	150 881	11,5%
Summa tillgångar	1 541 583	102,1%	1 494 784	113,9%
Skulder				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-148 650	-11,3%
Övriga kortfristiga skulder	-31 874	-2,1%	-33 710	-2,6%
Summa tillgångar	-31 874	-2,1%	-182 360	-13,9%
Fondförmögenhet	1 509 710	100,0%	1 312 423	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	177 783	212 524
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper		1 443
Utdelningar	23 064	24 294
Ränteintäkter	7 398	12 451
Övriga intäkter	13 383	22 185
Summa intäkter och värdeförändring	221 627	272 898
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-39 455	-44 407
Ersättning till förvaringsinstitutet	-97	-64
Ersättning till tillsynsmyndighet	-14	-85
Övriga kostnader	-314	
Summa kostnader	-39 880	-44 556
Årets resultat	181 748	228 342

Resultaträkning forts.

	2005	2004
	KR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 312 423	2 199 583
Andelsutgivning	44 685	10 000
Andelsinlösen		-1 125 502
Resultat enligt resultaträkning	181 748	228 342
Utdelat till andelsägare	-29 147	
Fondförmögenhet vid årets slut	1 509 710	1 312 423

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	177 506	340 155
Realisationsförluster	-68 754	-41 782
Orealiserade vinster/förluster	69 031	-85 848
Summa	177 783	212 524

Värdeförändring på räntebärande värdepapper

Realisationsvinster	1 443
Summa	1 443

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 200 000 kronor

Rörlig och fast förvaltningskostnad i kronor som under perioden är hänförlig till ett andelsinnehav som vid periodens början uppgick till 200 000 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 transaktionskostnader.

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, Lannebo Sverige Select, Lannebo Vision Select, Lannebo Total

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:

Kapitalförlust Kapitalvinst	Onoterad fond			
	(Select)	Aktiefond	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

Eftersom fonderna betraktas som onoterade tas de vid förmögenhetsbeskattning upp till det värde som uppkommer genom att använda en s.k. genomsynsprincip. Denna innebär att andelsägaren beskattas för den del av fondens tillgångar som skulle ha varit förmögenhetsskattepliktiga om andelsägaren ägt dem direkt. Exempelvis är fondens noterade aktier som inte är inregistrerade vid börs och onoterade derivat skattefria, medan A-listeaktier tas upp till 80 procent och likvida medel till 100 procent. Fondens förmögenhetsvärde räknas fram av fondbolaget som meddelar andelsägaren dess värde. Observera att förmögenhetsvärdet ej med automatik rapporteras till Skattemyndigheten.

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

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

Lannebo Alpha Select, bg 5689-3191

Lannebo Alpha Select är en aktivt förvaltnad specialfond (hedgefond) med fokus på absolut avkastning. Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Småbolag Select

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

Lannebo Småbolag Select är fr.o.m september 2005 stängd för nyinvesteringar. Detta pga att fonden uppnått sitt mål med en fondförmögenhet på 1,5 mdkr. Fondbolaget har dock beslutat att sälja fondandelar för maximalt 500 000 kronor per månad (dvs 6 000 000 kronor per år). Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Sverige Select, bg 5578-7998

Lannebo Sverige Select är en aktivt förvaltnad 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 avkastningströskel, 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.

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 en separat informationsbroschyr som återfinns på vår hemsida eller kan rekvideras direkt från Lannebo Fonder.

Övrigt sortiment: Aktiefonder

Lannebo Alpha, förvaltare: Mats Gustafsson, bg 5689-3050
 Lannebo Mixfond, förvaltare: Göran Espelund, bg 5563-4612
 Lannebo Småbolag, förvaltare: Peter Rönström, bg 5563-4620
 Lannebo Sverige, förvaltare: Johan Lannebo, bg 5563-4604
 Lannebo Vision, förvaltare: Fredrik Lithell, bg 5563-4638
 Lannebo Likviditetsfond, förvaltare: Karin Haraldsson, bg 5314-9837

Avgifter övrigt sortiment:

Lägsta investering, första engångsinsättning:	5.000:-
Lägsta investering, månadssparande:	500:-
Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift vid innehav > 30 dgr:	0 %
Inlösenavgift vid innehav ≤ 30 dgr:	1 %
Förvaringsavgift:	max 0,1 %
Förvaltningsavgift:	1,6 %
Inlösenavgift Likviditetsfonden:	0 %
Förvaltningsavgift Likviditetsfonden:	0,3 %
Fast förvaltningsavgift Lannebo Alpha	1,0%
Rörlig ersättning Lannebo Alpha 20 % på ev. överavkastning.	

Fullständiga fondbestämmelser och informationsbroschyr för fonderna kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index, %

Utveckling 2004-12-31 - 2005-12-31

Avkastningströskel Select		4,9%
Avkastningströskel Total		3,9%
SIX Total Return Index		37,4%
Carnegie Small Cap Sweden		44,0%
Nasdaq Composite		21,5%
Lannebo Småbolag Select	40,0% ¹	40,0% ²
Lannebo Sverige Select	22,2% ¹	23,5% ²
Lannebo Vision Select	19,3% ¹	22,9% ²
Lannebo Total	14,2% ¹	14,2% ²

¹För en investering gjord vid början av året

²För en investering gjord vid fondens start

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

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

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

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

Övrigt

- Fondbolaget verkar för att principen en aktie – en röst ska råda.
- Fondbolaget verkar för att aktiemarknadsbolagens informationsgivning är god.
- Fondbolaget verkar för att god sed på aktiemarknaden 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".

Lannebo Fonder i PPM

Fond	PPM-nr
Lannebo Mixfond	878 520
Lannebo Småbolag	842 690
Lannebo Sverige	806 869
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 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.

Revisionsberättelse

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

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
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

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. Värdetillväxten är bland annat beroende av börsernas, räntornas och valutornas framtida utveckling. 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 telefonfrågningar 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.

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

Möt våra förvaltare

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.

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 200-2005, Förvaltare Lannebo Fonder 2005-. **Egna innehav:** Lannebo Alpha, Lannebo Alpha Select, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Vision.

Johan Lannebo Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Total

Född 1964. **Erfarenheter:** Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Finanstjänare 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, Lannebo Alpha.

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 Teknologi-analys Carnegie Fondkommission 2003-2005. **Egna innehav:** Lannebo Vision, Lannebo Vision Select, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Select

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.

HÄR SKALL ADRESSUPPGIFTER IN