

Halvårsrapport 2005



Fr: Karin Haraldsson, Peter Rönström, Mikael Näslund, Johan Lannebo, Anders Lannebo och Göran Espelund.

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 Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Småbolag, Lannebo Vision.

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 Select, Lannebo Likviditetsfond.

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.

Mikael Näslund

Lannebo Vision, Lannebo Vision Select

Född 1962. **Erfarenheter:** Civilekonom Handelshögskolan i Göteborg 1986, Ränteförvaltare Robur 1986–1988, Aktieanalytiker Robur 1988–1989, Aktieanalytiker utländska aktier Förvaltnings AB Ratos 1989–1992, Förvaltare utländska aktier Förvaltnings AB Ratos 1992–1993, Förvaltare Robur 1993–2000, Utlandschef Robur 1995–2000, Aktiechef Robur 2000, Förvaltare Lannebo Fonder 2000–2005. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond.

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.

I N N E H Å L L

Lannebo Mixfond.....	2–3	Lannebo Vision	6–7	Skatteregler	9	Ägarpolicy	11
Lannebo Småbolag.....	3–4	Lannebo Likviditetsfond	8	Fondsortiment	10	Styrelse och Revisorer.....	11
Lannebo Sverige	5–6	Förklaringar till faktarutorna.....	9	Indexjämförelser	10	Portföljinformation.....	12–16

Lannebo Mixfond



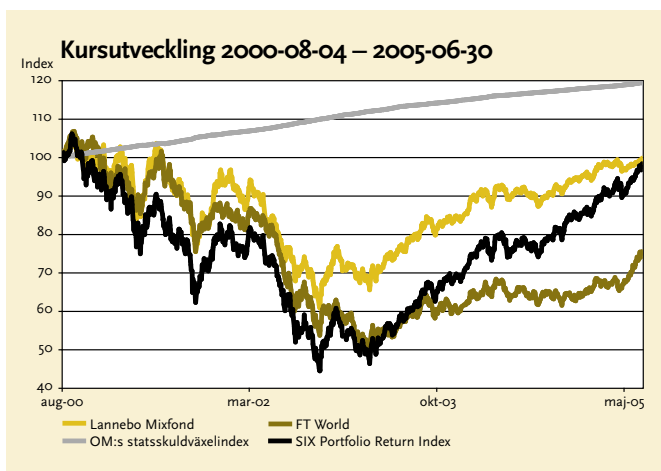
Fondens placeringsinriktning:
Lannebo Mixfond är en aktivt förvaldat blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden skall alltid ha minst 10 procent investerat i båda tillgångslagen.

Portföljförvaltare: Göran Espelund
goran.espelund@lannebofonder.se

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612

Pg: 400 21 09-9



Fondens utveckling

Lannebo Mixfond steg 5 procent under årets första sex månader. SIX Portfolio Return Index steg 15 procent under samma period. Efter en svag början på året tog börsen ordentlig fart i början på februari. Fallande räntor, en starkare USD och goda nyheter från företagen drev på utvecklingen. Fonden steg fram till mitten av april. Aktiemarknaden gick då in i en period med fallande kurser fram till slutet av april. Det första halvårets två avslutande månader blev starka. Aktieandelen var hög vid årets början och fram till början av april, då den drogs ned för att minska risken i portföljen. Aktieandelen ökades sedan till 65 procent under början av juni. Andelskursen nådde sin högsta nivå under året i slutet av juni.

Fondens placeringar

Det första halvåret har präglats av fallande räntor och svag krona. Både de långa och de korta räntorna i Sverige har fallit. Portföljen har successivt under perioden viktats om mot mer tillväxtaktier. Vår bedömning är att värderingen av dessa bör gynnas mer av de lägre räntorna än vad som hittills syns i kurserna. Den svaga kronan gör att prognosrisken i de cykliska bolagen är mindre än vad vi tidigare befarat. Däremot kvarstår det faktum att den ekonomiska avmattningen kommer att leda till svagare vinsttillväxt. Andelen cykliska aktier har varit ungefär oförändrad under halvåret.

Fondens största innehav är Hennes & Mauritz, Scania, Ericsson och Handelsbanken. Hennes & Mauritz och Ericsson representerar tillväxt medan Scania och Handelsbanken är lågt värderade stabila aktier med hög direktavkastning. Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt att låna ut värdepapper. Fonden har i begränsad omfattning utfört terminsaffärer i syfte att effektivisera förvaltningen.

Viktiga förändringar

De största nettoköpen gjordes i Gambro, Securitas och Telelogic. Samtliga är nya innehav i fonden. Större nettoförsäljningar gjordes i Capio, Volvo och SSAB. Hela fondens innehav i respektive aktie avyttrades.

Gambro genomgår en stor förändring i och med att den amerikanska

Fakta Lannebo Mixfond*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	050630	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	240 806	228 362	119 578	64 384	63 163
Andelsvärde, kr	9,63	9,18	8,29	6,95	9,46
Utdelning, kr		0,09	0,10	0,10	0,00
Totalavkastning	4,9%	11,9%	20,5%	-25,5%	-1,5%
SIX Portfolio Return Index	15,0%	21,3%	34,2%	-34,7%	-11,5%
FT World	16,6%	5,2%	8,4%	-34,7%	-8,2%
OM:s Statsskuldväxelindex	2,5%	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, tkr	164	274	161	166	324
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
TKA	1,8%	1,8%	1,9%	2,1%	2,3%
TER	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)					
Totalkostnad f engångsins 10 000 kr	90	191	196	158	219
Totalkostnad f löpande sparande 100 kr	3	12	13	12	14
Förvaltningskostnad					
- för engångsinsättning 10 000 kr	83	175	177	136	160
- för löpande sparande 100 kr	3	11	12	9	8
Total expense f engångsins 10 000 kr	83	175	176		
Total expense f löpande sparande 100 kr	3	11	12		

Risk- och avkastningsmått				
Sharpe kvot	1,4	0,8	-0,4	-0,2
Totalrisk	7,2%	9,4%	18,6%	25,2%
Totalrisk jmf index	7,5%	10,4%	18,9%	20,4%
Tracking error**	3,0%	3,2%	5,6%	8,1%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,2%	16,1%	-5,2%	-14,3%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år (historik saknas)				

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Scania	16 385	6,8%
Hennes & Mauritz	12 100	5,0%
Ericsson	11 546	4,8%
Handelsbanken	11 484	4,8%
FöreningsSparbanken	9 947	4,1%

*För definitioner och förklaringar, se sid 9

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

klirikverksamheten ska säljas. Trots att en stor del av försäljningslikviden ska delas ut till aktieägarna kommer den finansiella ställningen ändå att vara mycket stark. Ett ökat fokus på verksamheten inom blodkomponentteknologi, som växer snabbt, kan leda till en uppvärdering av aktien.

Securitas har för närvarande en stark utveckling på samtliga marknader utanför Nordamerika vilket gör att intresset för aktien har ökat. Det finns dessutom förhoppningar om att de problem bolaget har i Nordamerika är på väg att lösas. Skulle detta vara fallet finns god potential i aktien.

Telelogic har haft en mycket ryckig kursutveckling under perioden. Bolaget genomför två förvärv som verkar passa mycket väl in i existerande verksamhet, vilket aktiemarknaden reagerat positivt på. Däremot blev tolkningen negativ av de förvärvskostnader som kommer att belasta årets resultat som en följd av detta. Enligt vår bedömning är tillväxten i Telelogic god och utvecklingen följer de uppsatta målen.

Avyttringen av SSAB skedde efter en period med bra kursutveckling. Vår bedömning är att stålmarknaden har passerat toppen och att detta successivt kommer att visa sig i SSABs resultat.

Capio har gått långt bättre än vad vi förväntade oss vid investeringstillfället. Uppgången tog extra fart i samband med att bolaget annonserade ett förvärv i Spanien. Vi gjorde bedömningen att riskerna hade ökat i allt för hög omfattning i relation till kurspotentialen.

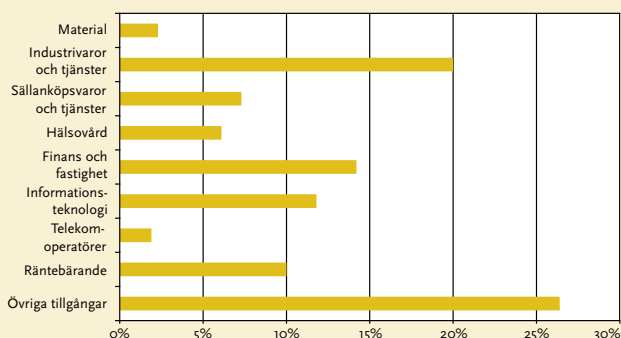
Enskilda innehavs utveckling

WM-data blev fondens bästa placering med en uppgång på 38 procent. Rapporten för det fjärde kvartalet var överraskande stark och början på 2005 har fortsatt att vara enligt plan. I en marknad som blivit bättre har också de åtgärder som WM-data vidtagit för att komma tillrätta med sina interna problem lett till en snabbt stigande vinst och högre marginaler. Vår bedömning är att det är början på en lite längre period med stark resultatutveckling. Det finns förutsättningar för ytterligare positiva överraskningar framöver.

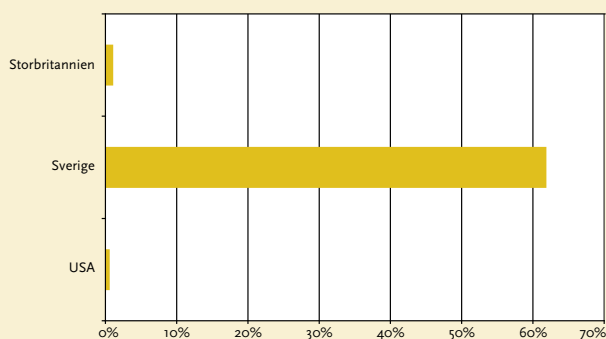
Atlas Copco har gjort det mesta rätt under årets början. Aktiemarknaden har uppskattat att den underliggande vinstutvecklingen är stark. Dessutom har avyttringen av elverktygsdelen avslutats och aktieägarna har fått en rejäl utdelning. Bolaget gynnas av en starkare USD och de lägre räntorna, sär-

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



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

silt i den amerikanska uthyrningsverksamheten. Kursen steg 35 procent.

Hennes & Mauritz har glatt aktiemarknaden med en utmärkt marginalutveckling samtidigt som försäljningen växer snabbare än väntat. Kassaflödet är starkt och med nuvarande utdelningspolicy kommer en stor del av detta aktieägarna tillgodo. I dagens lågräntemiljö gör det aktien mycket intressant. Kursuppgången blev 22 procent.

Handelsbanken är en stor besvikelse med ett kursfall på 4 procent. Det är sämre än de övriga svenska bankerna. Förklaringen är att de förväntningar på återköp av aktier som funnits har kommit på skam. Orsaken är den osäkerhet som råder kring SPP och vilket kapitalbehov som uppstår vid en eventuell ombildning från ömsesidigt bolag.

Även SCA är en källa till besvikelse. Kursen föll 8 procent. De interna åtgärder som vidtagits ser inte ut att räcka i det skarpa konkurrensläge som råder på hygiensidan. De förvärv som tidigare genomförts framstår nu inte som lika värdeskapande. I dagsläget är förväntningarna lågt ställda efter alla besvikelser.

Tele2 föll 7 procent. Även här råder knivskarp konkurrens vilket oroar aktiemarknaden. Dessutom tillkommer osäkerhet kring hur de framtida kassaflödena ser ut eftersom Tele2 kan välja att investera i infrastruktur på ett antal olika marknader. Det positiva är att bolaget fortsätter att satsa för framtida tillväxt, vilket drar initiala kostnader.

Framtiden

Efter den senaste tidens uppgång verkar aktiemarknaden inställd på att den pågående avmattningen i konjunkturen ska visa sig vara både kortvarig och ganska mild. Vår bedömning är att det finns risk för nedrevideringar av vinstprognoserna för nästa år. Emellertid har denna risk minskat i takt med försvagningen av kronan.

Börsen har ett starkt värderingsstöd med tanke på de mycket låga räntorna. Många företag har fortsatt goda kassaflöden och utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Mot denna bakgrund är vår bedömning att avslutningen på börsåret 2005 kommer att innebära 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.

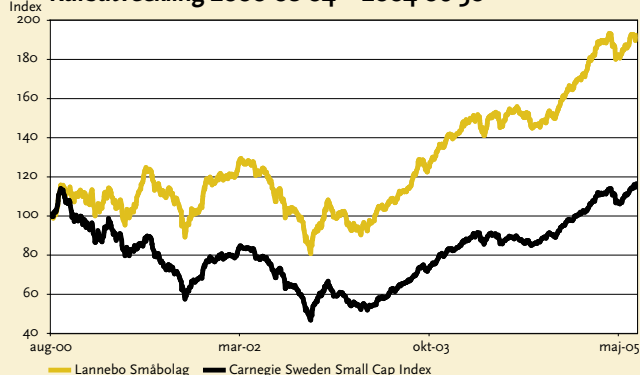
Portföljförvaltare: Peter Rönström
peter.ronstrom@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620

Pg: 400 23 95-4

Kursutveckling 2000-08-04 – 2004-06-30



Fondens utveckling

Under första halvåret steg Lannebo Småbolag med 13 procent. Under samma period steg Carnegies småbolagsindex (CSX) med 16 procent. Affärsvärldens Generalindex steg med 12 procent.

Årets första kvartal var mycket starkt och understöddes framförallt av fallande långräntor. I april fick vi en inte oväntad reaktion på den starka kursutvecklingen och marknaderna föll med 5 procent. Därefter har dock börsen visat en imponerande styrka och sammantaget blev därför det första halvåret mycket positivt.

Fonden har jämfört med CSX haft en något svag utveckling. Framst beror detta på att vi inte haft någon exponering mot fastighetssektorn i portföljen. Vår uppfattning är att fastighetsaktierna är övervärderade. Aktiemarknaden har dock en annan mening och de fallande räntorna har gjort att fastighetsaktierna återigen är bästa bransch på börsen. En annan orsak till vår svaga relativperformance är att vi inte äger några oljeaktier vilka gått mycket bra. Bolagen är helt beroende av oljepriset, och hur det ska utvecklas är svårt att veta något om.

Vi fortsätter istället vår enträgna jakt på aktier med låga värderingar relativt sina framtidsutsikter, en strategi som brukar löna sig men som också kräver långsiktighet.

Fondens placeringar

Vi har som vanligt fokuserat på avkastning kontra risk men kanske ännu mer nu eftersom uppgången har pågått under en period. Vi kompletterar portföljen med aktier som kan förväntas klara en svagare marknad, tex Gambro, och bolag som ligger sent i konjunkturcykeln, bland annat IT och bygg. Stora innehav är fortfarande bolag med starka kassaflöden och höga marknadsandelar bland annat Alfa Laval och Intrum Justitia.

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

Viktiga förändringar

Vi har under året gjort en stor investering i dialysföretaget Gambro. Investeringen gjordes under ett skede där vi var försiktigt inställda till börsens utveckling och vår tanke var att bolaget skulle klara en svag börs på ett bra sätt. Nu har börsen utvecklats bättre än vi trodde då och Gambro har utvecklats acceptabelt men har hittills inte riktigt givit det bidrag till fonden som vi hoppats. Bolagets verksamhet går dock utmärkt och vi anser att det finns delar i rörelsen som är klart underskattade. Vi tycker fortfarande att avkastningen kontra risken i bolaget ser mycket attraktiv ut.

Vi har också nyinvesterat i de finska bolagen Lemminkäinen och Raisio som är verksamma i bygg- respektive livsmedelsbranschen. Vi har vidare sålt vårt innehav i SSAB efter en mycket stark kursutveckling. Stålprierna är på nedgång och var de stannar vet vi ännu inte. Vi har också minskat vårt innehav i Capio och Nibe båda efter extremt stark kursutveckling

Enskilda innehavs utveckling

Årets vinnare så här långt är överraskande nog en av förra årets starkaste aktier, nämligen specialty pharmabolaget Meda. Aktien har stigit 80 procent i år och är därmed den bästa investering Lannebo Småbolag någonsin gjort. Huvuddelen av vårt aktieinnehav är anskaffat på nivåer som motsvarar mindre än en fjärdedel av dagens kurs och detta för mindre än tre år sedan. Bolagets ledning har gjort ett, så vitt vi kan se, mycket skickligt arbete i att forma bolaget till en stor och tillförlitlig aktör på marknaden för inlicensiering av medicin.

Bra aktier i år har vidare varit WM-data som stigit 38 procent och MTG som står 35 procent högre än vid årsskiftet. Bland besvikelserna finns HL Display som fallit 20 procent på grund av svag marknad och för höga kostnader.

Framtiden

Efter den senaste tidens uppgång verkar aktiemarknaden inställd på att den pågående avmattningen i konjunkturen ska visa sig vara både kortvarig och ganska mild. Vår bedömning är att det finns risk för nedrevideringar av vinstprognoserna för nästa år. Emellertid har denna risk minskat i takt med försvagningen av kronan.

Börsen har ett starkt värderingsstöd med tanke på de mycket låga räntorna. Många företag har fortsatt goda kassaflöden och utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Mot denna bakgrund är vår bedömning att avslutningen på börsåret 2005 kommer att innebära positiv avkastning.

Fakta Lannebo Småbolag*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	050630	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	2 745 793	2 286 393	2 063 821	902 005	509 748
Andelsvärde, kr	18,73	16,54	14,05	9,84	10,66
Utdelning, kr		0,26	0,07	0,05	0,00
Totalavkastning	13,3%	19,6%	43,5%	-16,9%	11,5%
Carnegie Sweden Small Cap Index	16,2%	19,7%	42,2%	-25,1%	-14,8%

Omsättning

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

Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	1 494	1 876	1 646	1 956	1 149
Transaktionskostnader i procent	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
TKA	1,7%	1,7%	1,8%	1,8%	2,0%
TER	1,6%	1,6%	1,6%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Totalkostnad f engångsins 10 000 kr	92	184	199	177	212
Totalkostnad f löpande sparande 100 kr	3	12	13	11	13
Förvaltningskostnad					
- för engångsinsättning 10 000 kr	87	173	186	151	168
- för löpande sparande 100 kr	3	11	12	9	8
Total expense f engångsins 10 000 kr	86	175	178		
Total expense f löpande sparande 100 kr	3	11	13		

Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	2,0	1,8	0,3	-0,2	
Totalrisk	13,0%	14,4%	23,7%	27,7%	
Totalrisk jmf index	10,8%	13,8%	26,4%	30,4%	
Tracking error	6,1%	7,2%	7,6%	8,9%	
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	32,3%	31,0%	9,2%	-3,7%	
Genomsnittlig årsavkastning 5 år (historik saknas)					

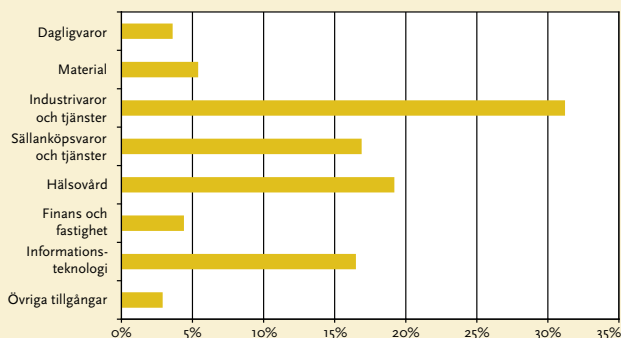
Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Gambro	249 368	9,1%
Alfa Laval	238 870	8,7%
Intrum Justitia	136 710	5,0%
Meda	133 563	4,9%
WM-data	126 139	4,6%

*För definitioner och förklaringar, se sid 9

Portföljinformation

Branschfördelning



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	050630	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	1 307 051	1 280 997	1 553 082	1 711 791	1 466 326
Andelsvärde, kr	13,35	12,00	10,72	8,19	11,78
Utdelning, kr		0,26	0,00	0,06	0,00
Totalavkastning	11,2%	14,4%	30,9%	-30,0%	11,4%
SIX Portfolio Return Index	15,0%	21,3%	34,2%	-34,7%	-11,5%

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,6	0,8	0,6	1,2
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	1 024	2 623	2 301	563	581
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
TKA	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%	2,3%
TER	1,6%	1,7%	1,7%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Totalkostnad f engångs 10 000 kr	92	191	205	162	241
Totalkostnad f löpande sparande 100 kr	3	12	13	11	14
Förvaltningskostnad					
- för engångsinsättning 10 000 kr	84	173	186	136	172
- för löpande sparande 100 kr	3	11	12	9	8
Total expense f engångsins 10 000 kr	84	175	187		
Total expense f löpande sparande 100 kr	3	11	12		

Risk- och avkastningsmått

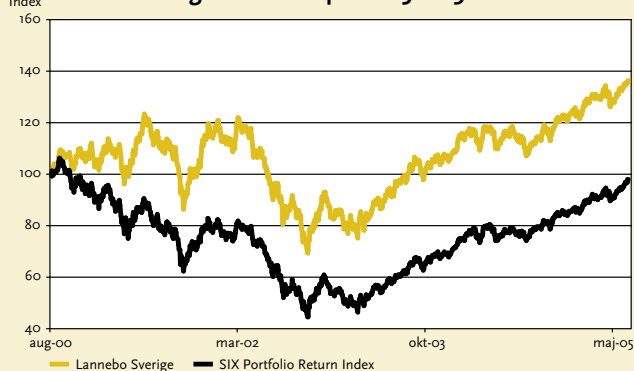
Sharpe kvot	1,5	1,3	-0,2	-0,4
Totalrisk	11,8%	14,6%	25,8%	29,9%
Totalrisk jmf index	11,5%	14,9%	27,0%	29,1%
Tracking error	3,3%	3,8%	5,7%	6,9%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	20,8%	22,4%	-4,2%	-11,7%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år (historik saknas)				

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Scania	129 707	9,9%
Hennes & Mauritz	128 135	9,8%
Handelsbanken	101 442	7,8%
Ericsson	100 823	7,7%
Carnegie	65 980	5,0%

*För definitioner och förklaringar, se sid 9

Kursutveckling 2000-08-04 – 2005-06-30



Fondens utveckling

Lannebo Sverige steg 11 procent under årets första sex månader. SIX Portfolio Return Index steg 15 procent under samma period. Efter en svag början på året tog börsen ordentlig fart i början på februari. Fallande räntor, en starkare USD och goda nyheter från företagen drev på utvecklingen. Fonden steg kraftigt fram till mitten av april. Aktiemarknaden gick då in i en period med fallande kurser fram till slutet av april. Det första halvårets två avslutande månader blev starka. Andelskursen nådde sin högsta nivå någonsin i slutet av juni.

Fondens placeringar

Det första halvåret har präglats av fallande räntor och svag krona. Både de långa och de korta räntorna i Sverige har fallit. Portföljen har successivt under perioden viktats om mot mer tillväxtaktier. Vår bedömning är att värderingen av dessa bör gynnas mer av de lägre räntorna än vad som hittills synt i kurserna. Den svaga kronan gör att prognosrisken i de cykliska bolagen är mindre än vad vi tidigare befarat. Däremot kvarstår det faktum att den ekonomiska avmattningen kommer att leda till svagare vinsttillväxt. Andelen cykliska aktier har varit ungefär oförändrad under halvåret.

Fondens största innehav är Hennes & Mauritz, Scania, Ericsson och Handelsbanken. Hennes & Mauritz och Ericsson representerar tillväxt medan Scania och Handelsbanken är lågt värderade stabila aktier med hög direktavkastning.

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

Viktiga förändringar

De största nettoköpen gjordes i Gambro, Securitas och Telelogic. Samtliga är nya innehav i fonden. Större nettoförsäljningar gjordes i SSAB, Capio, Nokia och Ainax. Hela fondens innehav i respektive aktie avyttrades.

Gambro genomgår en stor förändring i och med att den amerikanska klinikverksamheten ska säljas. Trots att en stor del av försäljningslikviden ska delas ut till aktieägarna kommer den finansiella ställningen ändå att vara mycket stark. Dessutom är kassaflödet gott vilket gör att bolaget har stor finansiell handlingsfrihet att expandera inom de kvarvarande områdena. Ett ökat fokus på verksamheten inom blodkomponentteknologi, som växer snabbt, kan leda till en uppvärdering av aktien.

Securitas har för närvarande en stark utveckling på samtliga marknader utanför Nordamerika vilket gör att intresset för aktien har ökat. Det finns dessutom förhoppningar om att de problem bolaget har i Nordamerika är på väg att lösas. Skulle detta vara fallet finns god potential i aktien.

Telelogic har haft en mycket ryckig kursutveckling under perioden. Bolaget genomför två förvärv som verkar passa mycket väl in i existerande verksamhet, vilket aktiemarknaden reagerat positivt på. Däremot blev tolkningen negativ av de förvärvskostnader som kommer att belasta årets resultat som en följd av detta. Enligt vår bedömning är tillväxten i Telelogic god och utvecklingen följer de uppsatta målen.

Avyttringen av SSAB skedde efter en period med bra kursutveckling. Vår bedömning är att stålmarknaden har passerat toppen och att detta successivt kommer att visa sig i SSABs resultat.

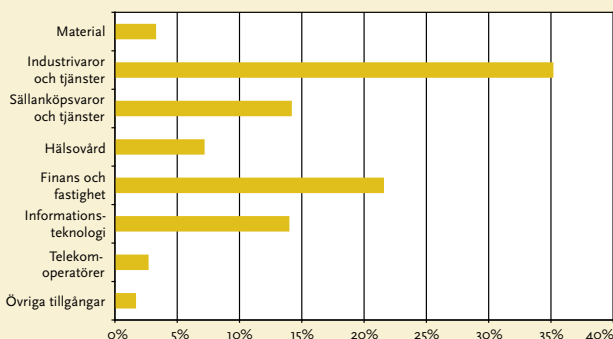
Capio har gått långt bättre än vad vi förväntade oss vid investeringstillfället. Uppgången tog extra fart i samband med att bolaget annonserade ett förvärv i Spanien. Vi gjorde bedömningen att riskerna hade ökat i allt för hög omfattning i relation till kurspotentialen.

Enskilda innehavs utveckling

WM-data blev fondens bästa placering med en uppgång på 38 procent. Rapporten för det fjärde kvartalet var överraskande stark och början på 2005 har fortsatt att vara enligt plan. I en marknad som blivit bättre har också de åtgärder som WM-data vidtagit för att komma tillrätta med sina interna problem lett till en snabbt stigande vinst och högre marginaler. Vår bedömning är att det är början på en lite längre period med stark resultatutveckling. Det finns förutsättningar för ytterligare positiva överraskningar framöver.

Portföljinformation

Branschfördelning



Atlas Copco har gjort det mesta rätt under årets början. Aktiemarknaden har uppskattat att den underliggande vinstutvecklingen är stark. Dessutom har avyttringen av elverktygssdelen avslutats och aktieägarna har fått en rejäl utdelning. Bolaget gynnas av en starkare USD och de lägre räntorna, särskilt i den amerikanska uthyrningsverksamheten. Kursen steg 35 procent.

Hennes & Mauritz har glatt aktiemarknaden med en utmärkt marginalutveckling samtidigt som försäljningen växer snabbare än väntat. Kassaflödet är starkt och med nuvarande utdelningspolicy kommer en stor del av detta aktieägarna tillgodo. I dagens lågräntemiljö gör det aktien mycket intressant. Kursuppgången blev 22 procent.

Handelsbanken är en stor besvikelse med ett kursfall på 4 procent. Det är sämre än de övriga svenska bankerna. Förklaringen är att de förväntningar på återköp av aktier som funnits har kommit på skam. Orsaken är den osäkerhet som råder kring SPP och vilket kapitalbehov som uppstår vid en eventuell ombildning från ömsesidigt bolag.

Även SCA är en källa till besvikelse. Kursen föll 8 procent. De interna åtgärder som vidtagits ser inte ut att räcka i det skarpa konkurrensläge som råder på hygiensidan. De förvärv som tidigare genomförts framstår nu inte som lika värdeskapande. I dagsläget är förväntningarna lågt ställda efter alla besvikelser.

Tele2 föll 7 procent. Även här råder knivskarp konkurrens vilket oroar aktiemarknaden. Dessutom tillkommer osäkerhet kring hur de framtida kassaflödena ser ut eftersom Tele2 kan välja att investera i infrastruktur på ett antal olika marknader. Det positiva är att bolaget fortsätter att satsa för framtida tillväxt, vilket drar initiala kostnader.

Framtiden

Efter den senaste tidens uppgång verkar aktiemarknaden inställd på att den pågående avmattningen i konjunkturen ska visa sig vara både kortvarig och ganska mild. Vår bedömning är att det finns risk för nedrevideringar av vinstprognoserna för nästa år. Emellertid har denna risk minskat i takt med försvagningen av kronan.

Börsen har ett starkt värderingsstöd med tanke på de mycket låga räntorna. Många företag har fortsatt goda kassaflöden och utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Mot denna bakgrund är vår bedömning att avslutningen på börsåret 2005 kommer att innebära 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: Mikael Näslund

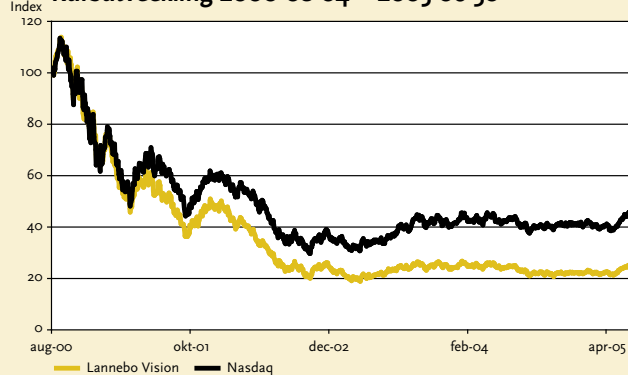
mikael.naslund@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638

Pg: 400 26 96-5

Kursutveckling 2000-08-04 – 2005-06-30



Fondens utveckling

Det första halvåret karakteriserades av kraftigt högre oljepris och dollar samt lägre obligationsräntor. Världens börser utvecklades överlag väl, uttryckt i kronor, med avkastningstal på 10 procent eller mer. Bakom den siffran döljer sig dock svagt fallande börser i USA. Justerat för den kraftiga dollaruppgången blev den amerikanska utvecklingen ändå i nivå med europeiska börser. Nedgången i USA såg länge ut att bli betydligt värre. Fram till maj föll kurserna på oro över att styrräntehöjningar och det allt högre oljepriset skulle orsaka en allvarligare konjunkturavmattning. Riskaversionen började tillta. Farhågorna lindrades under försommaren varpå det mesta av kursfallen återhämtades.

Bland de sektorer fonden investerar i var hälsa den enda som steg (+2,7 procent) i USA. Teknologi, teleoperatörer och media föll med mellan 6,0 och 11,0 procent. Liknande relationer sektorerna emellan rådde i Europa, även om avkastningstalen var högre i lokala valutor.

Fonden steg med 12,4 procent. Uppgången var valutastyrtd. I lokal valuta har kurserna i genomsnitt varit något ned. Det kan jämföras med Nasdaq, vars utveckling var +11,5 procent uttryckt i kronor. I lokal valuta noterade börsen dock -5,5 procent. Fonden gynnades av exponeringen i halvledarbranschen, som återhämtade en del av kurssvackan från ifjol, samt några tjänsteföretag i hälsosektorn.

Fondens placeringar

Teknologi var fortsatt största sektor i fonden. Exponeringen drogs dock ned från 68,8 till 62,3 procent. Fem av innehaven avyttrades. Tre nya företag tillkom. Även den minsta sektorn teleoperatörerna reducerades genom att fonden accepterade uppköpserbjudandet på Nextel. Media ökades på från 4,5 till 9,2 procent genom två nya investeringar. Den största ökningen skedde i hälsa, där fyra nya innehav tog plats. Andelen av fonden ökade från 13,1 till 23,5 procent.

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.

Fakta Lannebo Vision*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	050630	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	435 916	346 028	331 953	205 824	340 703
Andelsvärde, kr	2,48	2,21	2,40	2,17	4,81
Utdelning, kr		0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning	12,4%	-7,7%	10,6%	-54,9%	-28,9%
Nasdaq Composite	11,5%	0,5%	23,1%	-44,5%	-10,3%

Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,3	0,8	0,6	0,7

Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	540	561	1234	718	911
Transaktionskostnader i procent	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
TKA	1,9%	2,0%	2,1%	1,9%	2,0%
TER	1,6%	1,8%	1,7%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)					
Totalkostnad f engångsins 10 000 kr	95	191	220	124	150
Totalkostnad f löpande sparande 100 kr	3	12	14	10	11
Förvaltningskostnad					
- för engångsinsättning 10 000 kr	83	161	175	106	126
- för löpande sparande 100 kr	3	10	11	8	6
Total expense f engångsins 10 000 kr	81	176	178		
Total expense f löpande sparande 100 kr	3	11	12		

Risk- och avkastningsmått				
Sharpe kvot	0,1	-0,3	-1,1	-1,3
Totalrisk	17,8%	16,7%	31,6%	40,5%
Totalrisk jmf index	17,4%	15,7%	28,0%	43,2%
Tracking error	6,2%	8,3%	10,7%	16,9%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,9%	1,0%	-29,4%	-43,4%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år (historik saknas)				

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Dell	36 983	8,5%
Cisco Systems	29 804	6,8%
Microsoft	25 221	5,8%
Samsung Electronics	20 181	4,6%
Cerner	19 111	4,4%

*För definitioner och förklaringar, se sid 9

Viktiga förändringar

De största innehaven fick förnyat förtroende i fonden. Undantaget var Nasdaq-100-positionen, som avyttrades successivt. Bland större försäljningar märktes Electronic Arts. Aktien hade haft en stark utveckling, och det fanns risk för besvikelser inför lanseringen av nästa generation spelkonsoler. Även Amdocs hade uppvisat god kursutveckling, varpå avkastningspotentialen bedömdes ha infriats. Största nya investering var datalagringsföretaget EMC. Den goda tillväxten värderades inte efter förtjänst enligt vår mening. Johnson & Johnson är ett diversifierat hälsoföretag med ledande ställning på många områden. Detta synnerligen välskötta företag bedöms klara av mattare konjunktur utmärkt.

Enskilda innehavs utveckling

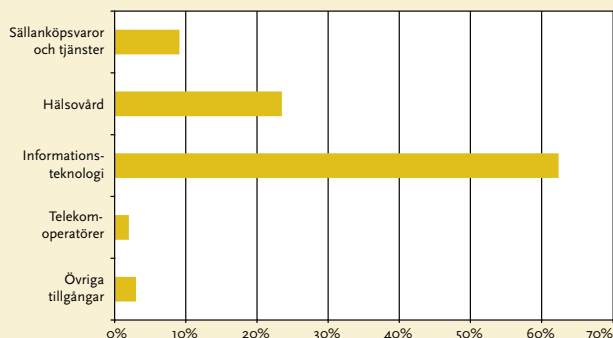
Cerner fortsatte den goda utvecklingen från ifjol och blev fondens bästa innehav under hela perioden med en uppgång på 28,0 procent. Bland nya innehav utmärkte sig hälsotjänstebolaget Express Scripts mest positivt. Aktien steg med 35,5 procent. McData fortsatte gå kräftgång. Aktien noterade -31,0 procent. Investerare fortsatte oroas av konkurrensbilden. Förvärvet av konkurrenten CNT spädde på farhågorna. Vi bedömer kurspotentialen som betydande mot bakgrund av lanseringar av nya produkter och en ledande positionen på marknaden.

Framtiden

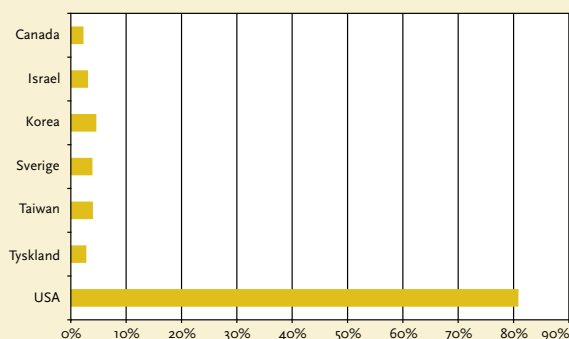
Vår bedömning från årsskiftet har inte ändrats. Börsutsikterna är balanserade, och det som väger över åt det positiva hållet är tecken på att näringslivets försiktighet släpper. På marginalen synes investeringsviljan i teknologi ha styrkts något. Ökad förvärvsaktivitet har också noterats. Börsföretagens vinstnivåer och finansiella ställning har förbättrats ytterligare från redan mycket goda nivåer. Fallande realräntor sänker dessutom avkastningskraven. Hoten fortsätter komma från kraftigare avmattning i den amerikanska ekonomin än vad vi förutspår. Höga oljepriser och fortsatta styrräntehöjningar skulle kunna orsaka detta. På längre sikt är obalanserna i den amerikanska ekonomin ett frågetecken.

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



Lannebo Likviditetsfond



Fondens placeringsinriktning

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

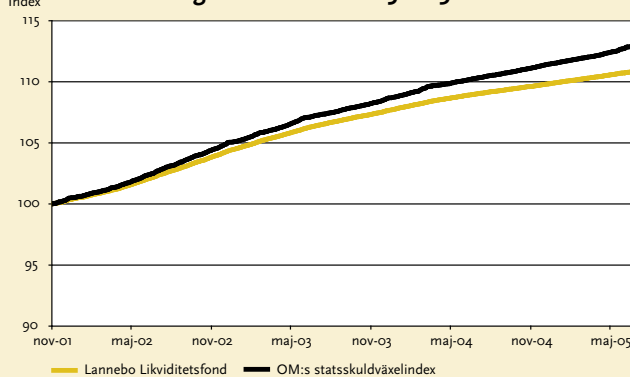
Portföljförvaltare: Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837

Pg: 29 54 49-3

Kursutveckling 2001-11-12 – 2005-06-30



Fondens utveckling

Det första halvåret har präglats av fallande räntor, både på korta och långa löptider. Inför 2005 bedömdes det att tillväxttakten i den svenska ekonomin skulle bli god. Marknaden signalerade om en höjning av styrräntan. Ekonomin utvecklades dock inte som prognostiserat utan istället ökade pressen på Riksbanken att sänka styrräntan från rekordlåga två procent. BNP-tillväxten i både den svenska ekonomin och den inom euroområdet dämpades under halvåret. Inflationen fortsatte neråt och inflationstakten har legat nära noll under perioden, långt under Riksbankens mål på två procent. Utvecklingen på arbetsmarknaden fortsatte vara svag.

I slutet av 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. Det främsta skälet var enligt Riksbanken att konjunkturen inte utvecklades som väntat, både i Sverige och i Europa, samt den låga inflationen.

Marknadsräntorna fortsatte således sjunka under det första halvåret, både på korta och långa löptider. Den korta tremånadersräntan föll med över 0,5 procentenheter. Femårsräntan föll med en hel procentenhet. En bidragande orsak till att de långa räntorna föll så kraftigt var att nya tjänstepensionsdirektiv kan komma att tvinga försäkringsbolagen att höja andelen obligationer i sina portföljer. Då ökar efterfrågan på obligationer med lägre räntor som följd.

I USA har Federal Reserve fortsatt sin åtstramande penningpolitik och höjt för nionde gången sedan juni 2004. Den amerikanska styrräntan ligger nu på 3,25 procent. Pressen på den europeiska centralbanken har ökat vilket har bidragit till fallande marknadsräntor i Europa.

Fondens avkastning blev under perioden 1,8 procent uttryckt som periodränta. OM statsskuldväxelindex steg under samma period med 2,5 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	050630	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	177 369	173 024	121 312	67 383	23 382
Andelsvärde, kr	105,99	105,09	105,86	104,43	100,38
Utdelning, kr		2,89	1,83	0,00	0,00
Effektiv årsränta	1,8%	2,0%	3,1%	4,1%	2,7%
Duration, dagar	170	120	160	200	200
Räntekänslighet, %	0,2	0,1	0,3	0,4	0,4
OM:s Statsskuldväxelindex	2,5%	2,6%	3,5%	4,6%	3,4%
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Transaktionskostnader, kr	2 700	4 200	6 200	8 200	1 500
Transaktionskostnader i procent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TKA	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
TER	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
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)					
Totalkostnad f engångsins 10 000 kr	15,68	32,18	33,44	32,21	4,67
Totalkostnad f löpande sparande 100 kr	0,16	0,32	0,33	0,32	0,03
Förvaltningskostnad					
– för engångsinsättning 10 000 kr	15,68	32,18	33,44	32,20	4,67
– för löpande sparande 100 kr	0,16	0,32	0,33	0,32	0,03
Total expense f engångsins 10 000 kr	15,54	31,89	32,78		
Total expense f löpande sparande 100 kr	0,15	0,32	0,32		
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk	0,2%	0,2%	0,2%		
Totalrisk jmf index	0,2%	0,3%	0,3%		
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,1%	3,6%			
Genomsnittlig årsavkastning 5 år (historik saknas)					
Fondens fem största innehav					
	tkr	% av fond			
Stockholms Stad Cert 050926	29 883	16,8%			
Statsskuldväxel 050921	24 916	14,0%			
SEB Bolån Cert 050819	16 962	9,6%			
Stadshyoptek Cert 050926	16 936	9,5%			
SBAB Cert 050912	13 954	7,9%			

*För definitioner och förklaringar, se sid 9

Fondens placeringar

Vid årsskiftet låg den genomsnittliga löptiden i fonden på 120 dagar. Vid halvårsskiftet låg löptiden på 170 dagar vilket indikerar en räntekänslighet på 0,47. 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 0,19.

Allokeringen av tillgångslag ändrades något under perioden Andelen statsskuldväxlar drogs ned från 20 procent till 10 procent av fondförmögenheten. Andelen certifikat ökade från 35 procent till 55 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

De svenska konjunkturutsikterna är osäkra. Riksbanken har reviderat ner tillväxtprognosen för de kommande åren. Med en fortsatt svag arbetsmarknad och låg inflation kommer räntorna att hålla sig på låga nivåer framöver. Höga oljepriser och den svaga svenska kronan, vilken gynnar exporten, kan verka stigande på inflationen men Riksbanken bedömer att den kommer att fortsätta ligga under målet på 2 procent.

Förräntningstakten i fonden låg vid halvårsskiftet på 1,6 procent, givet oförändrat ränteläge. Vi kommer att behålla rådande räntekänslighet 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 kronor

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.

TKA, Totalkostnadsandel

Totalkostnad uttryckt i procent av genomsnittlig fondförmögenhet. Anges i årstakt.

Totalkostnad för engångsinsättning 10 000 kronor

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

Totalkostnad för löpande sparande 100 kronor

Totalkostnad i kronor för ett månadssparande om 100 kronor per månad sedan årets början.

Totalrisk

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

Tracking error (Aktiv risk)

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 skall avse 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 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 reavinster på andra fordringar i svenska kronor (t.ex. 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 och 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. Svenska räntepapper, svenska och internationella aktier oberoende av bransch.

Allokering- och aktieurval baserat på högsta förväntade avkastning oberoende av index.

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. Aktieurval baserat på långsiktig fundamental analys kombinerat med rörlighet i portföljen. Målet är en koncentrerad portfölj av aktier med hög stabil avkastning, oberoende av var enskild akties vikt i index.

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. Aktieurval baserat på långsiktig fundamental analys av företag kombinerat med rörlighet i portföljen. Målet är en koncentrerad portfölj av aktier med hög stabil avkastning, oberoende av var enskild akties vikt i index.

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. Målet är att genom fundamental analys identifiera bolag som kommer att uppvisa snabb och lönsam tillväxt.

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 statsskuldväxlar, bostadsobligationer och företagscertifikat med olika löptid. Fonden har en löptid på 0–2 år.

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%

Övrigt sortiment: Selectfonder

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

Lannebo Sverige Select, förvaltare: Johan Lannebo, bg 5578-7998

Lannebo Vision Select, förvaltare: Mikael Näslund, bg 5578-8053

Halvårsrapport för Selectfonderna lämnas separat.

Selectfonderna är specialfonder, vilket innebär en större frihet i placeringsbestämmelserna. Våra förvaltare kan utnyttja sin kompetens till fullo och har ökade möjligheter att satsa på det de verkligen tror på. Inget innehav får uppgå till mer än 25 procent av fondförmögenheten mot i normalfall max 10 procent. Dessutom får innehav mellan 5 procent och 25 procent max utgöra 60 procent av fondförmögenheten. En fullinvesterad Selectfond kan i extremfall vara nere i endast 11 innehav. Normalt är minimikravet 16 innehav.

Avgifter Select

Lägsta investering:	100 000:-
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 överstiger utvecklingen för fondens avkastningströskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 3 procentenheter. Avgiften tas ut årligen eller vid inlösen.

Lannebo Total

Lannebo Total är en specialfond som riktar sig mot den institutionella marknaden. Minsta inköpsbelopp är 10 mkr. 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	11,6	17,2	29,7	-37,3	-16,6
Carnegie Small Cap Sweden	16,2	19,7	42,2	-25,1	-14,8
FT-World	16,6	5,2	8,4	-34,7	-8,2
Nasdaq Composite	11,5	0,5	23,1	-44,5	-10,3
SIX Portfolio Return Index	15,0	21,3	34,2	-34,7	-11,5
OM:s statsskuldväxelindex	1,3	2,6	3,5	4,6	4,3
Lannebo Mixfond	4,9	11,9	20,5	-25,5	-1,5
Lannebo Småbolag	13,3	19,6	43,5	-16,9	11,6
Lannebo Sverige	11,2	14,4	30,9	-30,0	11,4
Lannebo Vision	12,4	-7,7	10,6	-54,9	-28,9
Lannebo Likviditet**	0,9	2,0	3,1	4,1	0,4

*avser perioden 04-12-31 – 05-06-30

**Lannebo Likviditet startade 2001-11-12

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 Fondbolagens Förenings "Rekommendation kring fondbolagens ägarutövande".

Halvårsrapport för Lannebo Fonder

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

Fondernas räkenskaper för första halvåret 2005 har inte varit föremål för granskning av fondbolagets revisorer.

Omauktorisation

Fondbolaget erhöll Finansinspektionens tillstånd om omauktorisation den 2 maj 2005.

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

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

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. 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.

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

Lannebo Mixfond

Tillgångar per 2005-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					73,6%
FINANS OCH FASTIGHET					
Carnegie	SE/SEK	92 800	92,50	8 584	3,6%
FöreningsSparbanken A	SE/SEK	58 000	171,50	9 947	4,1%
OMX	SE/SEK	47 000	89,00	4 183	1,7%
Handelsbanken A	SE/SEK	72 000	159,50	11 484	4,8%
				34 198	14,2%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	8 000	324,50	2 596	1,1%
Biacore	SE/SEK	15 000	204,00	3 060	1,3%
Gambro A	SE/SEK	87 500	104,50	9 144	3,8%
				14 800	6,1%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	21 000	113,00	2 373	1,0%
Assa Abloy B	SE/SEK	45 000	100,50	4 523	1,9%
Atlas Copco B	SE/SEK	21 000	112,50	2 363	1,0%
HL Display B	SE/SEK	13 700	110,00	1 507	0,6%
Munters	SE/SEK	15 200	172,50	2 622	1,1%
Nefab B	SE/SEK	108 000	47,70	5 152	2,1%
Proffice B	SE/SEK	135 000	13,10	1 769	0,7%
Scania A	SE/SEK	11 290	285,50	3 223	1,3%
Scania B	SE/SEK	45 700	288,00	13 162	5,5%
Seco Tools B	SE/SEK	6 500	331,00	2 152	0,9%
Securitas B	SE/SEK	50 000	130,50	6 525	2,7%
Skanska B	SE/SEK	28 000	96,50	2 702	1,1%
				48 070	20,0%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Addtech B	SE/SEK	35 000	58,75	2 056	0,9%
AudioDev B	SE/SEK	125 000	32,40	4 050	1,7%
Dell	US/USD	5 000	39,46	1 541	0,6%
Ericsson B	SE/SEK	460 000	25,10	11 546	4,8%
Telelogic	SE/SEK	250 000	15,00	3 750	1,6%
WM-data B	SE/SEK	275 000	19,70	5 418	2,2%
				28 360	11,8%
MATERIAL					
Höganäs B	SE/SEK	13 900	209,50	2 912	1,2%
SCA B	SE/SEK	10 500	250,00	2 625	1,1%
				5 537	2,3%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Ballningslöv	SE/SEK	11 000	120,00	1 320	0,5%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	44 000	275,00	12 100	5,0%
Intrum Justitia	SE/SEK	75 000	54,25	4 069	1,7%
				17 489	7,3%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	63 600	73,50	4 675	1,9%
				4 675	1,9%
RÄNTEBÄRANDE					
AP-Fastigheter					
137 060303	SE/SEK	3 000	100,00	3 000	1,2%
Länsförsäkringar					
120 061201	SE/SEK	6 000	100,00	6 000	2,5%
SBAB Cert 050912	SE/SEK	3 000	99,67	2 990	1,2%
Sveaskog					
102 070518	SE/SEK	6 000	100,00	6 000	2,5%
Swedish Match					
132 080115	SE/SEK	4 000	100,00	6 000	2,5%
				23 990	10,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				177 119	73,6%
Övriga tillgångar och skulder netto				63 687	26,4%
FONDFÖRMÖGENHET				240 806	100,0%
Valutakurser				USD	7,8102

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Gambro	8 764	Capio	5 188
Securitas	5 976	Volvo	4 810
Telelogic	4 044	SSAB	4 732
Audiodev	3 878	Elektronikgruppen	3 033
Tele2	3 176	TeliaSonera	2 769

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Gambro	8 764	Capio	5 188
Securitas	5 976	Volvo	4 810
Tele2	5 085	SSAB	4 732
Scania	4 585	Scania	4 528
Assa Abloy	4 509	Handelsbanken	3 369

Balansräkning

	2005-06-30	% AV FOND	2004-06-30	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	177 119	73,6%	126 461	69,1%
Bank och likvida medel	8 423	3,5%	58 478	31,9%
Kortfristiga fordringar	63 331	26,3%	292	0,2%
Summa tillgångar	248 874	103,4%	185 231	101,2%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-8 068	-3,4%	-2 109	-1,2%
Summa skulder	-8 068	-3,4%	-2 109	-1,2%
Fondförmögenhet	240 806	100,0%	183 122	100,0%

Resultaträkning 1/1–30/6

	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	8 396	9 574
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-76	-9
Utdelningar	4 187	2 489
Ränteintäkter	949	424
Summa intäkter och värdeförändring	13 457	12 478
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 909	-1 262
Ersättning till förvaringsinstitutet	-42	-22
Övriga kostnader	-22	0
Summa kostnader	-1 972	-1 284
Periodens resultat	11 485	11 194

Förändring av fondförmögenhet

	2005	2004
Fondförmögenhet vid årets början	228 264	119 578
Andelsutgivning	16 808	66 122
Andelsinlösen	-15 752	-13 772
Resultat enligt resultaträkning	11 485	11 194
Fondförmögenhet vid periodens slut	240 806	183 122

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2005	2004
Realisationsvinster	9 511	5 688
Realisationsförluster	-2 274	-2 338
Orealiserade vinster/förluster	1 160	6 224
Summa	8 396	9 574

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2005	2004
Realisationsförluster	-15	7
Orealiserade vinster/förluster	-61	-16
Summa	-76	-9

Lannebo Småbolag

Tillgångar per 2005-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE	TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE						97,1%
DAGLIGVAROR						
Atria	FI/EUR	203 466	16,30	31 357		1,1%
Raisio	FI/EUR	2 884 900	2,44	66 555		2,4%
				97 913		3,5%
FINANS OCH FASTIGHET						
Kinnevik B	SE/SEK	1 077 400	65,75	70 839		2,6%
OMX	SE/SEK	357 800	89,00	31 844		1,2%
Sponda	FI/EUR	650 000	25,90	16 835		0,6%
				119 518		4,4%
HÄLSOVÅRD						
Capio	SE/SEK	846 800	115,00	97 382		3,5%
Gambro A	SE/SEK	2 386 300	104,50	249 368		9,1%
Human Care	SE/SEK	100 000	68,00	6 800		0,2%
Meda A	SE/SEK	1 680 040	79,50	133 563		4,9%
Q-Med	SE/SEK	233 650	177,00	41 356		1,5%
				528 470		19,2%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER						
Alfa Laval	SE/SEK	2 113 895	113,00	238 870		8,7%
G&L Beijer B	SE/SEK	360 300	135,50	48 821		1,8%
Beijer Alma B	SE/SEK	349 600	138,00	48 245		1,8%
Bong Ljungdahl B	SE/SEK	265 850	55,00	14 622		0,5%
Cardo	SE/SEK	268 900	184,50	49 612		1,8%
Fagerhult	SE/SEK	341 425	123,00	41 995		1,5%
Haldex	SE/SEK	97 500	136,50	13 309		0,5%
Hexagon B	SE/SEK	189 000	158,00	29 862		1,1%
HL Display B	SE/SEK	456 685	110,00	50 235		1,8%
Lämminkäinen	FI/EUR	300 000	22,99	65 211		2,4%
Munters	SE/SEK	220 550	172,50	38 045		1,4%
NCC B	SE/SEK	364 400	117,00	42 635		1,6%
Nibe B	SE/SEK	370 100	199,00	73 650		2,7%
Partnertech	SE/SEK	265 000	85,00	22 525		0,8%
Proffice B	SE/SEK	2 432 461	13,10	31 865		1,2%
Vaisala	FI/EUR	108 800	20,35	20 934		0,8%
Westergyllen B	SE/SEK	73 900	51,50	3 806		0,1%
Ångpanneföreningen B	SE/SEK	139 500	153,00	21 344		0,8%
				855 585		31,2%
INFORMATIONSTEKNOLOGI						
Addtech B	SE/SEK	1 231 884	58,75	72 373		2,6%
Beijer Electronics	SE/SEK	224 400	88,50	19 859		0,7%
BTS Group B	SE/SEK	101 103	72,50	7 330		0,3%
F-Secure	FI/EUR	1 750 000	1,88	31 107		1,1%
OEM International B	SE/SEK	209 627	126,00	26 413		1,0%
Sectra B	SE/SEK	684 450	68,00	46 543		1,7%
Teleca B	SE/SEK	843 600	36,60	30 876		1,1%
Telelogic	SE/SEK	6 128 700	15,00	91 931		3,3%
WM-data B	SE/SEK	6 403 000	19,70	126 139		4,6%
				452 570		16,5%
MATERIAL						
Boliden	SE/SEK	729 500	33,70	24 584		0,9%
Holmen B	SE/SEK	100 000	211,00	21 100		0,8%
Höganäs B	SE/SEK	484 300	209,50	101 461		3,7%
				147 145		5,4%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER						
Autoliv	US/SEK	50 000	340,50	17 025		0,6%
Ballingslöv	SE/SEK	321 500	120,00	38 580		1,4%
Intrum Justitia	SE/SEK	2 520 000	54,25	136 710		5,0%
Mekonomen B	SE/SEK	361 600	93,00	33 629		1,2%
Metro International A	LU/SEK	1 066 220	14,40	15 354		0,6%
Metro International B	LU/SEK	930 000	14,45	13 439		0,5%
MTG B	SE/SEK	395 000	239,50	94 603		3,4%
New Wave B	SE/SEK	363 948	138,00	50 225		1,8%
Pergo	SE/SEK	832 665	31,80	26 479		1,0%
Swedish Match	SE/SEK	423 300	88,75	37 568		1,4%
				463 610		16,9%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				2 664 811		97,1%
Övriga tillgångar och skulder netto				80 982		2,9%
FONDFÖRMÖGENHET				2 745 793		100,0%
Valutakurser				EUR		9,455

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Gambro	163 886	SSAB	50 337
Raisio	66 270	Capio	40 343
Lemminkäinen	52 914	Nibe	35 575
Intrum Justitia	37 699	Kinnevik	24 253
WM-data	33 484	Swedish Match	21 550

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Gambro	163 886	SSAB	50 337
Raisio	66 270	Capio	40 343
Lemminkäinen	52 914	Nibe	35 575
Intrum Justitia	37 699	Kinnevik	24 253
WM-data	33 484	New Wave	23 343

Balansräkning

	2005-06-30	% AV	2004-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 664 811	97,1%	2 169 554	96,8%
Bank och likvida medel	84 781	3,1%	64 595	2,9%
Kortfristiga fordringar	1 207	0,0%	9 408	0,4%
Summa tillgångar	2 750 799	100,2%	2 243 557	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-5 005	-0,2%	-2 897	-0,1%
Summa skulder	-5 005	-0,2%	-2 897	-0,1%
Fondförmögenhet	2 745 793	100,0%	2 240 660	100,0%

Resultaträkning 1/1-30/6

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	290 514	168 737
Utdelningar	42 934	39 590
Ränteintäkter	1 207	965
Summa intäkter och värdeförändring	334 654	209 292
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-20 909	-17 001
Ersättning till förvaringsinstitut	-204	-170
Summa kostnader	-21 113	-17 171
Periodens resultat	313 541	192 121

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet	2005	2004
vid årets början	2 286 393	2 063 821
Andelsutgivning	283 203	353 839
Andelsinlösen	-137 344	-369 121
Resultat enligt resultaträkning	313 541	192 121
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 745 793	2 240 660

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2005	2004
Realisationsvinster	134 913	79 345
Realisationsförluster	-386	-3 410
Orealiserade vinster/förluster	155 987	92 802
Summa	290 514	168 737

Lannebo Sverige

Tillgångar per 2005-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					98,3%
FINANS OCH FASTIGHET					
Carnegie	SE/SEK	713 300	92,50	65 980	5,0%
FöreningsSparbanken A	SE/SEK	280 500	171,50	48 106	3,7%
OMX	SE/SEK	460 500	89,00	40 985	3,1%
SEB A	SE/SEK	196 800	130,00	25 584	2,0%
Handelsbanken A	SE/SEK	635 999	159,50	101 442	7,8%
				282 096	21,6%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	99 699	324,50	32 352	2,5%
Gambro A	SE/SEK	597 000	104,50	62 387	4,8%
				94 739	7,2%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	224 700	113,00	25 391	1,9%
Assa Abloy B	SE/SEK	255 000	100,50	25 628	2,0%
Atlas Copco B	SE/SEK	387 771	112,50	43 624	3,3%
Fagerhult	SE/SEK	102 950	123,00	12 663	1,0%
HL Display B	SE/SEK	96 550	110,00	10 621	0,8%
Munters	SE/SEK	88 300	172,50	15 232	1,2%
Nefab B	SE/SEK	787 548	47,70	37 566	2,9%
Proffice B	SE/SEK	1 693 700	13,10	22 187	1,7%
Sandvik	SE/SEK	76 108	290,50	22 109	1,7%
Scania A	SE/SEK	193 500	285,50	55 244	4,2%
Scania B	SE/SEK	258 550	288,00	74 462	5,7%
Seco Tools B	SE/SEK	34 200	331,00	11 320	0,9%
Securitas B	SE/SEK	475 000	130,50	61 988	4,7%
Skanska B	SE/SEK	305 434	96,50	29 474	2,3%
Volvo A	SE/SEK	41 900	308,00	12 905	1,0%
				460 415	35,2%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
AudioDev B	SE/SEK	155 400	32,40	5 035	0,4%
Ericsson B	SE/SEK	4 016 871	25,10	100 823	7,7%
Telelogic	SE/SEK	2 244 000	15,00	33 660	2,6%
WM-data B	FI/SEK	2 215 300	19,70	43 641	3,3%
				183 160	14,0%
MATERIAL					
Höganäs B	SE/SEK	65 500	209,50	13 722	1,0%
SCA B	SE/SEK	117 449	250,00	29 362	2,2%
				43 085	3,3%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Ballingslöv	SE/SEK	153 700	120,00	18 444	1,4%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	465 946	275,00	128 135	9,8%
Intrum Justitia	SE/SEK	721 000	54,25	39 114	3,0%
				185 693	14,2%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	485 055	73,50	35 652	2,7%
				35 652	2,7%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 284 839	98,3%
Övriga tillgångar och skulder netto				22 211	1,7%
FONDFÖRMÖGENHET				1 307 051	100,0%

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Gambro	59 013	SSAB	46 242
Securitas	54 283	Capio	40 282
Telelogic	35 262	Nokia	29 140
Höganäs	12 604	Ainax	25 654
SCA	8 061	Hennes & Mauritz	21 357

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Gambro	59 013	SSAB	46 242
Securitas	54 283	Capio	40 282
Telelogic	35 262	Handelsbanken	32 241
SCA	32 957	Scania	31 250
Assa Abloy	25 504	Nokia	29 140

Balansräkning

	2005-06-30	% AV	2004-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 284 839	98,3%	1 821 630	99,3%
Bank och likvida medel	14 340	1,1%	4 005	0,2%
Kortfristiga fordringar	38 320	2,9%	42 861	2,3%
Summa tillgångar	1 337 499	102,3%	1 868 496	101,9%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-30 449	-2,3%	-34 589	-1,9%
Summa tillgångar	-30 449	-2,3%	-34 589	-1,9%
Fondförmögenhet	1 307 051	100,0%	1 833 908	100,0%

Resultaträkning 1/1–30/6

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	108 332	120 507
Utdelningar	38 319	44 851
Ränteutgifter	101	232
Summa intäkter och värdeförändring	146 753	165 590
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-10 211	-14 170
Ersättning till förvaringsinstitutet	-110	-146
Summa kostnader	-10 322	-14 316
Periodens resultat	136 431	151 274

Förändring av fondförmögenhet

	2005	2004
Fondförmögenhet vid årets början	1 280 997	1 553 082
Andelsutgivning	44 299	346 922
Andelsinlösen	-154 677	-217 370
Resultat enligt resultaträkning	136 431	151 274
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 307 051	1 833 908

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2005	2004
Realisationsvinster	96 388	68 950
Realisationsförluster	-18 378	-5 247
Realiserade vinster/förluster	30 322	56 804
Summa	108 332	120 507

Lannebo Vision

Tillgångar per 2005-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					97,0%
HÄLSOVÅRD					
Amgen	US/USD	25 000	60,46	11 805	2,7%
Boston Scientific	US/USD	45 000	27,00	9 489	2,2%
Cerner	US/USD	36 000	67,97	19 111	4,4%
Express Scripts	US/USD	34 000	49,98	13 272	3,0%
Genzyme	US/USD	26 000	60,09	12 202	2,8%
Johnson & Johnson	US/USD	25 000	65,00	12 692	2,9%
Molina Health Care	US/USD	30 000	44,26	10 370	2,4%
Teva Pharmaceutical	IL/USD	55 000	31,14	13 377	3,1%
				102 318	23,5%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Affiliated Computer	US/USD	45 000	51,10	17 960	4,1%
Celestica	CA/USD	95 000	13,37	9 920	2,3%
Cisco Systems	US/USD	200 000	19,08	29 804	6,8%
Dell	US/USD	120 000	39,46	36 983	8,5%
EMC	US/USD	125 000	13,71	13 385	3,1%
Integrated Devices	US/USD	125 000	10,75	10 495	2,4%
Intel	US/USD	95 000	26,02	19 306	4,4%
McData A	US/USD	230 000	4,00	7 185	1,6%
Microsoft	US/USD	130 000	24,84	25 221	5,8%
Polycom	US/USD	75 000	14,91	8 734	2,0%
Qualcomm	US/USD	40 000	33,01	10 313	2,4%
Samsung Electronics	KR/USD	10 800	239,25	20 181	4,6%
SAP	GE/EUR	9 000	143,80	12 237	2,8%
Taiwan Semiconductor	TW/USD	244 977	9,12	17 449	4,0%
Telelogic	SE/SEK	550 000	15,00	8 250	1,9%
Texas Instruments	US/USD	60 000	28,07	13 154	3,0%
Veritas Software	US/USD	60 000	24,40	11 434	2,6%
				272 009	62,4%
SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Comcast	US/USD	45 000	29,95	10 526	2,4%
EchoStar Communications	US/USD	40 000	30,16	9 422	2,2%
InterActiveCorp	US/USD	54 000	24,01	10 126	2,3%
Univision	US/USD	45 000	27,55	9 683	2,2%
				39 757	9,1%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	120 000	73,50	8 820	2,0%
				8 820	2,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				422 905	97,0%
Övriga tillgångar och skulder netto				13 011	3,0%
FONDFÖRMÖGENHET				435 916	100,0%
Valutakurser				EUR 9,4550	
				USD 7,8102	

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
EMC	11 421	Nasdaq 100	23 359
Johnson & Johnson	11 121	Amdocs	15 193
Texas Instruments	10 761	Electronic Arts	14 095
Boston Scientific	10 479	Nextel Communications	14 026
Comcast	10 334	AmerisourceBergen	10 391

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Nasdaq 100	14 710	Nasdaq 100	38 069
EMC	11 421	Amdocs	15 193
Johnson & Johnson	11 122	Electronic Arts	14 095
Texas Instruments	10 761	Nextel Communications	14 026
Boston Scientific	10 479	AmerisourceBergen	10 391

Balansräkning

	2005-06-30	% AV FOND	2004-06-30	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	422 905	97,0%	408 910	99,4%
Bank och likvida medel	13 540	3,1%	3 007	0,7%
Övriga kortfristiga fordringar	44	0,0%	33	0,0%
Summa tillgångar	436 489	100,1%	411 950	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-574	-0,1%	-530	-0,1%
Summa skulder	-574	-0,1%	-530	-0,1%
Fondförmögenhet	435 916	100,0%	411 419	100,0%

Resultaträkning 1/1–30/6

	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	47 560	12 960
Utdelningar	906	520
Ränteintäkter	44	32
Valutavinster och förluster netto	1 793	-96
Summa intäkter och värdeförändring	50 304	13 415
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-3 233	-3 222
Ersättning till förvaringsinstitutet	-87	-84
Summa kostnader	-3 320	-3 306
Periodens resultat	46 984	10 109

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	346 028	331 953
Andelsutgivning	83 063	121 136
Andelsinlösen	-40 160	-51 779
Resultat enligt resultaträkning	46 984	10 109
Fondförmögenhet vid periodens slut	435 916	411 419

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	12 524	6 382
Realisationsförluster	-8 996	-4 138
Orealiserade vinster/förluster	44 032	10 716
Summa	47 560	12 960

Lannebo Likviditetsfond

Tillgångar per 2005-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	NOMINELLT BELOPP	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE				
61,4%				
CERTIFIKAT				
SBAB Cert050912	SE/SEK	14 000	13 954	7,9%
SEB Bolån Cert050819	SE/SEK	17 000	16 962	9,6%
Spintab Cert050908	SE/SEK	10 000	9 969	5,6%
Stadshypotek Cert050923	SE/SEK	17 000	16 936	9,5%
			57 822	32,6%
FRN				
AP-Fastigheter137060303	SE/SEK	4 000	4 000	2,3%
Industrivärden 09 091106	SE/SEK	3 000	3 000	1,7%
Industrivärden 124 060905	SE/SEK	4 000	4 000	2,3%
Landshypotek 194 071025	SE/SEK	5 000	5 000	2,8%
Länsförsäkr. 120 061201	SE/SEK	7 000	7 000	3,9%
Rodamco 080128	SE/SEK	7 000	7 000	3,9%
Sandvik 104 060621	SE/SEK	4 000	4 000	2,3%
Scania 157 060220	SE/SEK	1 000	1 000	0,6%
Scania 24 070614	SE/SEK	4 000	4 000	2,3%
Sveaskog 070518	SE/SEK	7 000	7 000	3,9%
Volvo Treasury 336060524	SE/SEK	5 000	5 000	2,8%
			51 000	28,8%
PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD				
37,1%				
STATSSKULDVÄXLAR				
SSV 050921	SE/SEK	25 000	24 916	14,0%
			24 916	14,0%
CERTIFIKAT				
Stockholms Stad Cert050926	SE/SEK	30 000	29 883	16,8%
Stångåstaden Cert050922	SE/SEK	5 000	4 981	2,8%
Tekniska Verken Cert050806	SE/SEK	6 000	5 984	3,4%
			40 849	23,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			174 587	98,4%
Övriga tillgångar och skulder netto			2 782	1,6%
FONDFÖRMÖGENHET			177 369	100,0%

Balansräkning

	2005-06-30 TKR	% AV FOND	2004-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	174 587	98,4%	145 311	92,2%
Bank och likvida medel	27 470	15,5%	12 000	7,6%
Kortfristiga fordringar	277	0,2%	254	0,2%
Summa tillgångar	202 334	114,1%	157 565	100,0%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-24 965	-14,1%	-37	0,0%
Summa skulder	-24 965	-14,1%	-37	0,0%
Fondförmögenhet	177 369	100,0%	157 528	100,0%

Resultaträkning 1/1-30/6

	2005 TKR	2004 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	863	1 003
Ränteintäkter	978	750
Summa intäkter och värdeförändring	1 840	1 753
Kostnader		
Förvaltningskostnad		
Ersättning till fondbolaget	-274	-205
Ersättning till förvaringsinstitutet	-11	-12
Summa kostnader	-285	-216
Periodens resultat	1 555	1 536

Förändring av fondförmögenhet

	2005	2004
Fondförmögenhet vid årets början	173 024	121 312
Andelsutgivning	15 387	92 701
Andelsinlösen	-12 597	-58 022
Resultat enligt resultaträkning	1 555	1 536
Fondförmögenhet vid periodens slut	177 369	157 528

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2005	2004
Realisationsvinster	1 198	993
Realisationsförluster	-217	142
Orealiserade vinster/förluster	-118	152
Summa	863	1 003

