

Halvårsrapport 2006



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

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, Utländschef 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.

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.

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, Analytischef Carnegie Fondkommission 1991–1995, Aktiemäklare Enskilda Securities 1995–1999, Förvaltare SEB Fonder 1999–2000, Förvaltare Lannebo Fonder 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Alpha Select, Lannebo Småbolag Select.

Mats Gustafsson

Lannebo Alpha, Lannebo Alpha Select

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

Fredrik Lithell

Lannebo Vision, Lannebo Vision Select

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

I N N E H Å L L

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

| | |
|-------------------------------------|------|
| Lannebo Likviditetsfond..... | 9–10 |
| Förklaringar till faktarutorna..... | 11 |
| Skatteregler | 11 |
| Fondsortiment | 12 |
| Indexjämförelser | 12 |

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

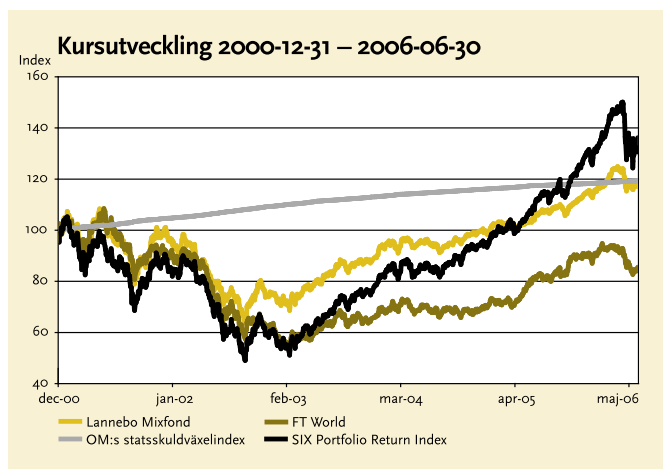
Lannebo Mixfond



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

Portföljförvaltare: Göran Espelund
goran.espelund@lannebofonder.se

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



Fondens utveckling

Under årets första halvår Lannebo Mixfond med 4,1 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 5,8 procent under samma period. Efter drygt tre års i stort sett oavbruten börsuppgång kom en kraftig rekyl under våren. På kort tid tappade den svenska börsen hela uppgången sedan årsskiftet samtidigt som volatiliteten ökade markant. Lannebo Mixfond hade en stark utveckling fram till slutet av april. I den följande nedgången på aktiemarknaden har fonden klarat sig väl. Investeringarna i hälsosektorn och terminsförsäljningar har varit särskilt viktiga i detta avseende.

Fondens placeringar

Fondens större innehav utvecklas i huvudsak enligt plan. Däremot har placeringarna i informationsteknologi inte levt upp till förväntningarna under perioden. Risknivån i portföljen är sannolikt något lägre än för marknaden som helhet. Denna inriktning kommer att bibehållas i det korta perspektivet mot bakgrund av den oroliga aktiemarknaden. Inom hälsovård är resultatutvecklingen mindre beroende av den ekonomiska utvecklingen i omvärlden. Det finns genomgående ett bra värderingsstöd i fondens investeringar.

AstraZeneca har efter en svag inledning på året utvecklats bra på aktiemarknaden. Trots detta bedömer vi att börsens inställning är skeptisk vilket syns i en försiktig värdering av aktien. Detta kan förändras om bolaget lyckas bättre än väntat med FoU-portföljen samt de befarade negativa resultateffekterna av en del patentutmaningar. Förväntningarna på årets resultat har successivt justerats upp och vi tror att AstraZeneca kan fortsätta att överraska positivt.

Scania har haft ett hyggligt första halvår på börsen även om kursen inte riktigt tagit fart som vi hoppats. Verksamheten i bolaget utvecklas bra. Ordergången för lastbilar i Europa ökar snabbare än väntat. Resultatet bör bli riktigt starkt under resten av 2006. Med dagens försiktiga värdering framstår Scania som en av de få riktigt lågt värderade verkstadsaktierna på Stockholmsbörsen.

Likviditet och räntebärande placeringar uppgick vid halvårsskiftet till

Fakta Lannebo Mixfond*

Fonden startade 2000-08-04

| Fondens utveckling | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Fondförmögenhet, tkr | 267 982 | 239 699 | 228 362 | 119 578 | 64 384 | 63 163 |
| Andelsvärde, kr | 10,89 | 10,46 | 9,18 | 8,29 | 6,95 | 9,46 |
| Utdelning, kr | | 0,10 | 0,09 | 0,10 | 0,10 | 0,00 |
| Totalavkastning | 4,1% | 15,1% | 11,9% | 20,5% | -25,5% | -1,5% |
| SIX Portfolio Return Index | 5,8% | 37,4% | 21,3% | 34,2% | -34,7% | -11,5% |
| FT World | -4,6% | 30,6% | 5,2% | 8,4% | -34,7% | -8,2% |
| OM:s Statsskuldväxelindex | 1,0% | 1,9% | 2,6% | 3,5% | 4,6% | 4,3% |

| Omsättning | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Omsättningshastighet, ggr | 0,3 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 1,4 |

| Kostnader | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Förvaltningsavgift | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Transaktionskostnader, tkr | 108 | 338 | 274 | 161 | 166 | 324 |
| Transaktionskostnader, % | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |
| TER | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,7% | | |
| Försäljnings- och inlösenavgifter | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

| Andelsägares schabloniserade kostnad (kr) | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Förvaltningskostnad | 84 | 173 | 175 | 177 | 136 | 160 |
| - engångsinsättning 10 000 kr | | | | | | |
| - löpande sparande 100 kr | 3 | 11 | 11 | 12 | 9 | 8 |

| Risk- och avkastningsmått | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sharpe kvot | 1,2 | 1,6 | 0,8 | -0,4 | -0,2 | |
| Totalrisk | 7,1% | 6,3% | 9,4 % | 18,6% | 25,2% | |
| Totalrisk jmf index** | 8,4% | 6,9% | 10,4% | 18,9% | 20,4% | |
| Tracking error** | 3,2% | 3,2% | 3,2 % | 5,6% | 8,1% | |
| Genomsnittlig årsavkastning | | | | | | |
| - 24 mån | 10,6% | 13,4% | 16,1% | -5,2% | -14,3% | |
| - 5 år | 3,1% | 2,5% | | | | |

| Fondens fem största innehav | tkr | % av fond |
|-----------------------------|--------|-----------|
| AstraZeneca | 21 073 | 7,9% |
| Handelsbanken | 14 655 | 5,5% |
| Scania | 13 691 | 5,1% |
| Securitas | 9 660 | 3,6% |
| Ericsson | 9 163 | 3,4% |

*För definitioner och förklaringar, se sid 11

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

cirka 35 procent av portföljen. Denna andel har varit relativt konstant under perioden. Eftersom vi förväntar oss högre räntor är löptiden på de räntebärande placeringarna mycket kort.

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

Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Meda, Eniro och Oriflame. Samtliga aktier är nya innehav under perioden. Dessutom har vi ökat innehaven i WM-data och Handelsbanken. Större nettoförsäljningar gjordes i Gambro och NCC. Dessa aktier är avyttrade i sin helhet. Vi har också sålt indexterminer för att minska aktieexponeringen.

Meda har vuxit kraftigt genom förvärv det senaste året. Det fria kassaflödet är mycket starkt. Verksamheten är inte konjunkturberoende vilket kan komma att tilltala fler i ett läge då osäkerheten på aktiemarknaden ökar. Meda har under första halvåret överraskat med en urstark kvartalsrapport och en uppjustering av vinstutsikterna för helåret.

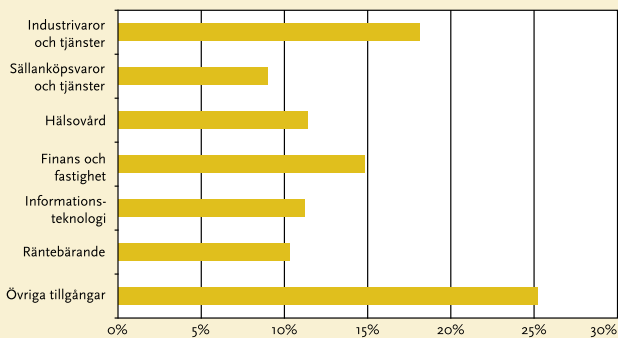
Eniro har haft stora problem att övertyga aktiemarknaden och det här året har inneburit rejäla besvikelser i samband med de rapporter som lämnats. Aktien har gått ned rejält sedan årsskiftet och förväntningarna verkar lågt ställda. Vår bedömning är att det är så mycket negativt diskonterat i kursen att det finns en hyfsad sannolikhet att Eniro kan överraska positivt framöver. Det finns möjligheter till strukturförändringar samtidigt som utdelningen kommer att utgöra ett bra stöd till kursen.

Enskilda innehavs utveckling

Biacore steg med 66 procent under första halvåret. Bolaget har rapporterat om en oväntat stark försäljningsökning under början 2006. Med tanke på de utomordentligt goda bruttomarginalerna bör det slå igenom i en fin resultatökning. GE Healthcare lade under juni ett kontantbud på 330 kronor per aktie.

Portföljinformation

Branschfördelning



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

Under maj höjdes Indaps bud på Gambro något till 113,70 kronor per aktie. När de stora institutionella ägarna förklarade att de accepterade detta högre bud gjorde vi detsamma och mot bakgrund av den turbulenta utvecklingen på börsen framstod budnivån som acceptabel. Fondens investering i Gambro har blivit riktigt bra. Aktien steg 33 procent under årets första sex månader.

Atlas Copco och Seco Tools har båda haft en stark kursutveckling under perioden. Resultaten i verkstadssektorn har överraskat positivt. Trots en kursrekl under maj är uppgången omkring 20 procent under första halvåret.

Carnegie har, justerat för utdelning, haft en kursökning på 20 procent under 2006. Bakom denna utveckling ligger den rekordhöga omsättningen på börserna i Norden. Dessutom har Carnegie medverkat vid en del större företagsaffärer och aktieplaceringar på marknaden. Bolagets starka beroende av utvecklingen på aktiemarknaden innebär att kursrörelserna i aktien tenderar att bli mycket kraftiga, vilket också varit fallet under året.

WM-data blev en besvikelse under första halvåret med en nedgång på 12 procent. Resultatet utvecklas enligt vår förväntan och vi tror på högre tillväxt och förbättrade marginaler under 2006 och in i 2007. Aktiemarknaden verkar skeptisk och värderingen av aktien framstår som klart konservativ. Aktiemarknaden verkar skeptisk och värderingen av aktien framstår som klart konservativ.

Framtiden

Börsens utveckling under årets första halvår tyder på större nervositet. Vissa perioder oroar sig placerarna för svagare konjunktur och vinster medan det under andra perioder är fokus på risken för högre inflation och räntor. Framöver får vi antagligen ställa in oss på en börs som är mer rörlig. De senaste tre årens trend med kraftigt stigande kurser på bred front ser definitivt ut att vara bruten. Fokus på enskilda aktier kommer att vara viktigare.

Eftersom utsikterna för bolagens vinster inte förändrats nämnvärt har värderingen kommit ner från tidigare höga nivåer. De stora kursförändringarna gör att vi tror att det är lite lättare att återigen hitta intressanta investeringar på ett par års sikt. Vår bedömning är att resten av 2006 ska kunna innebära positiv avkastning.

Lannebo Småbolag



Fondens placeringsinriktning:

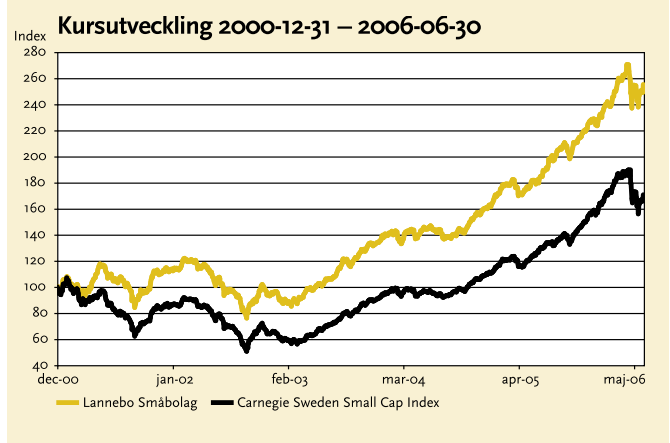
Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige.

Portföljförvaltare: Peter Rönström
peter.ronstrom@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620

Pg: 400 23 95-4



Fondens utveckling

Under årets första halvår steg Lannebo Småbolag med 12,4 procent. Carnegies småbolagsindex steg med 9,0 procent. Six Portfolio Return Index steg med 5,8 procent.

Aktiemarknaden visade en sensationell styrka under årets fyra första månader och inslagen av spekulation var inte obetydliga. Åtskilliga aktier blev alltför dyra och värderingsaspekten sattes ur spel. Med vår värderingsinriktade förvaltning innebar detta att vi under denna period hamnade något efter genomsnittet på börsen. I maj kom dock den rekyl man kunde förvänta sig. De aktier som utsatts för hårdast spekulation, framförallt råvarusektorn, föll kraftigt och vår fond som var utan den typen av aktier klarade sig mycket bra relativt konkurrenterna. Under en sexveckors period gick fonden sju procentenheter bättre än index.

Det totala utfallet av detta turbulenta halvår blev för fondens del riktigt bra. Med låg risk jämfört med konkurrenterna har vi fått en avkastning på tolv procent. Vi fortsätter att ha låg risk i portföljen. Trots att börsen kommit ned en bit tycker vi inte att aktierna är särskilt billiga. För att vi skall tycka det krävs att konjunkturen rusar på i obruten takt tre år till. Det kan naturligtvis hända men just nu väljer vi att ha en avvaktande inställning och mera fokusera på att bevara kapitalet än att riskera det. Det positiva är dock som alltid att även om vi skulle få en svag börs så finns det alltid bolag som går mot strömmen och överträffar marknads förväntningar. Där skall vi försöka vara investerade.

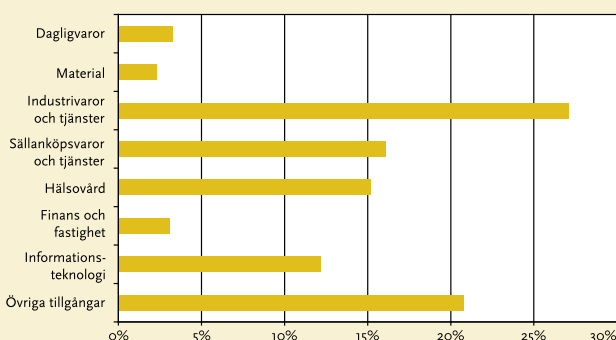
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Fondens placeringar

Vi har fortsatt att leta efter aktier som kan klara en svagare börs på ett bra sätt. Detta har gjort att vi har en stor exponering mot medicin, medicinsk teknik och vård. Denna sektor är inte särskilt konjunkturkänslig och kvaliteten på de svenska bolagen i sektorn är genomgående hög. Vi har historiskt varit mycket investerade i traditionell svensk verkstadsindustri med exportfokus. Nu har vi mindre av den sorten än vanligt då vi tycker att

Portföljinformation

Branschfördelning



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

värderingarna ser lite utmanande ut. Fastigheter lämnade vi redan hösten 2004 och vi är inte tillbaka än. Konsultbolagen ser rimligt värderade ut så där är vi fortfarande med.

Viktiga förändringar

Årets hittills mest spektakulära händelse var budet på Gambro som var fondens största innehav. Vi köpte aktierna för drygt ett år sedan då vi såg stora dolda värden i bolaget samtidigt som vi ansåg det vara en bra placering om börsen försvagades. Vi accepterade budet och har sålt våra aktier. Detta har lett till en onormalt hög likviditetsnivå som vi successivt minskar.

Största innehav är nu istället specialty farmaföretaget Meda som varit en av börsens bästa aktier under flera år. Vi har minskat vårt innehav i Alfa Laval och Höganäs och ökat i Intrum Justitia och Meda. Vi har sålt våra innehav i Hexagon, OMX och Teleca.

Enskilda innehavs utveckling

Bästa bransch under första halvåret har varit medicin och hälsa. Bäst har Q-med utvecklats med en 50-procentig uppgång. Bolaget har levererat rapporter över förväntan men också ingett aktieägarna hopp om en fortsatt god utveckling på nya marknader och med nya produkter. Bolaget är ett gott exempel på vår tro att den enskilde entreprenören är avgörande för ett bolags utveckling. Q-med startades i mitten av åttiotalet och grundaren är fortfarande huvudägare och VD.

Mycket starkt har också vårt största innehav Meda utvecklats. Bolaget ser ut att lyckas väl med att ta hand om förra årets exceptionellt stora förvärv i Tyskland och det får aktiemarknaden att tro på fler stora affärer. Aktien steg 39 procent.

En annan sektor som utvecklats väl är verkstadssektorn. Den internationella högkonjunkturen har varit mycket gynnsam för exportindustrin och svenska bolag med stora världsmarknadsandelar mår bättre än någonsin. För vår del har vi haft stor glädje av Alfa Lavals 25-procentiga uppgång hittills i år.

Besvikelsen i år ligger på utvecklingen i IT-sektorn. Med få undantag visar aktierna minussiffror och vi tycker det är snålt i överkant. Bolagen mår bra och värderingarna ser OK ut. Vårt största innehav i branschen, WM-data, föll med 12 procent.

Framtiden

Börsens utveckling under årets första halvår tyder på större nervositet. Vissa perioder oroar sig placerarna för svagare konjunktur och vinster medan det under andra perioder är fokus på risken för högre inflation och räntor. Framöver får vi antagligen ställa in oss på en börs som är mer rörlig. De senaste tre årens trend med kraftigt stigande kurser på bred front ser definitivt ut att vara bruten. Fokus på enskilda aktier kommer att vara viktigare.

Eftersom utsikterna för bolagens vinster inte förändrats nämnvärt har värderingen kommit ner från tidigare höga nivåer. De stora kursförändringarna gör att vi tror att det är lite lättare att återigen hitta intressanta investeringar på ett par års sikt. Vår bedömning är att resten av 2006 ska kunna innebära positiv avkastning.

Fakta Lannebo Småbolag*

Fonden startade 2000-08-04

| Fondens utveckling | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| Fondförmögenhet, tkr | 4 167 771 | 3 650 721 | 2 286 393 | 2 063 821 | 902 005 | 509 748 |
| Andelsvärde, kr | 26,12 | 23,23 | 16,54 | 14,05 | 9,84 | 11,89 |
| Utdelning, kr | | 0,24 | 0,26 | 0,07 | 0,05 | 0,00 |
| Totalavkastning | 12,4% | 41,6% | 19,6% | 43,5% | -16,9% | 11,5% |
| Carnegie Sweden | | | | | | |
| Small Cap Index | 9,0% | 44,0% | 19,7% | 42,2% | -25,1% | -14,8% |

| Omsättning | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Omsättningshastighet, ggr | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,5 | 0,7 |

| Kostnader | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Förvaltningsavgift | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Transaktionskostnader, tkr | 1573 | 2288 | 1876 | 1646 | 1956 | 1149 |
| Transaktionskostnader, % | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,2% |
| TER | 1,9% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | | |
| Försäljnings- och intlösenavgifter | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

| Andelsägares schabloniserade kostnad (kr) | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Förvaltningskostnad | | | | | | |
| - engångsinsättning 10 000 kr | 86 | 191 | 173 | 186 | 151 | 168 |
| - löpande sparande 100 kr | 3 | 11 | 11 | 12 | 9 | 8 |

| Risk- och avkastningsmått | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sharpe kvot | 2,2 | 2,2 | 1,8 | 0,3 | -0,2 | |
| Totalrisk | 11,8% | 10,2% | 14,4% | 23,7% | 27,7% | |
| Totalrisk jmf index | 14,0% | 11,8% | 13,8% | 26,4% | 30,4% | |
| Tracking error | 6,7% | 6,8% | 7,2% | 7,6% | 8,9% | |
| Genomsnittlig årsavkastning | | | | | | |
| - 24 mån | 31,3% | 30,1% | 31,0% | 9,2% | -3,7% | |
| - 5 år | 18,2% | 17,6% | | | | |

| Fondens fem största innehav | tkr | % av fond |
|-----------------------------|---------|-----------|
| Meda | 401 625 | 9,6% |
| Alfa Laval | 284 373 | 6,8% |
| Intrum Justitia | 190 291 | 4,6% |
| WM-data | 142 306 | 3,4% |
| Capio | 134 134 | 3,2% |

*För definitioner och förklaringar, se sid 11

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 | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| Fondförmögenhet, tkr | 1080 669 | 1386 660 | 1280 997 | 1553 082 | 171 791 | 146 326 |
| Andelsvärde, kr | 16,00 | 15,04 | 12,00 | 10,72 | 8,19 | 11,78 |
| Utdelning, kr | | 0,43 | 0,26 | 0,00 | 0,06 | 0,00 |
| Totalavkastning | 6,4% | 29,0% | 14,4% | 30,9% | -30,0% | 11,4% |
| SIX Portfolio Return Index | 5,8% | 37,4% | 21,3% | 34,2% | -34,7% | -11,5% |

Omsättning

| | | | | | | |
|---------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Omsättningshastighet, ggr | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,8 | 0,6 | 1,2 |
|---------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|

Kostnader

| | | | | | | |
|-----------------------------------|------|-------|-------|-------|------|------|
| Förvaltningsavgift | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Transaktionskostnader, tkr | 791 | 2 236 | 2 623 | 2 301 | 563 | 581 |
| Transaktionskostnader, % | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,2% |
| TER | 1,7% | 1,6% | 1,7% | 1,7% | | |
| Försäljnings- och inlösenavgifter | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

| | | | | | | |
|-------------------------------|----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Förvaltningskostnad | | | | | | |
| - engångsinsättning 10 000 kr | 85 | 181 | 173 | 186 | 136 | 172 |
| - löpande sparande 100 kr | 3 | 12 | 11 | 12 | 9 | 8 |

Risk- och avkastningsmått

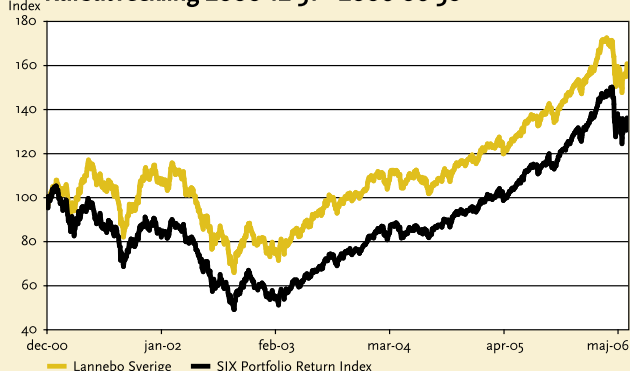
| | | | | | | |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--|
| Sharpe kvot | 1,3 | 1,5 | 1,3 | -0,2 | -0,4 | |
| Totalrisk | 12,8% | 11,0% | 14,6% | 25,8% | 29,9% | |
| Totalrisk jmf index | 12,0% | 9,9% | 14,9% | 27,0% | 29,1% | |
| Tracking error | 3,2% | 4,2% | 3,8% | 5,7% | 6,9% | |
| Genomsnittlig årsavkastning | | | | | | |
| - 24 mån | 19,6% | 21,4% | 22,4% | -4,2% | -11,7% | |
| - 5 år | 7,9% | 7,9% | | | | |

Fondens fem största innehav

| | tkr | % av fond |
|---------------|---------|-----------|
| AstraZeneca | 106 235 | 9,8% |
| Scania | 104 328 | 9,7% |
| Ericsson | 82 892 | 7,7% |
| Handelsbanken | 65 741 | 6,1% |
| Securitas | 53 641 | 5,0% |

*För definitioner och förklaringar, se sid 11

Kursutveckling 2000-12-31– 2006-06-30



Fondens utveckling

Under årets första halvår Lannebo Sverige med 6,4 procent. SIX Portfolio Return Index steg med 5,8 procent under samma period. Efter drygt tre års i stort sett oavbruten börsuppgång kom en kraftig rekyl under våren. På kort tid tappade den svenska börsen hela uppgången sedan årsskiftet samtidigt som volatiliteten ökade markant. Lannebo Sverige hade en stark utveckling fram till slutet av april. I den följande nedgången på aktiemarknaden har fonden klarat sig väl. Investeringarna i hälsosektorn har varit särskilt viktiga i detta avseende.

Fondens placeringar

Fondens större innehav utvecklas i huvudsak enligt plan. Däremot har placeringarna i informationsteknologi inte levt upp till förväntningarna under perioden. Risknivån i portföljen är sannolikt något lägre än för marknaden som helhet. Denna inriktning kommer att bibehållas i det korta perspektivet mot bakgrund av den oroliga aktiemarknaden. Inom hälsovård är resultatutvecklingen mindre beroende av den ekonomiska utvecklingen i omvärlden. Det finns genomgående ett bra värderingsstöd i fondens investeringar.

AstraZeneca har efter en svag inledning på året utvecklats bra på aktiemarknaden. Trots detta bedömer vi att börsens inställning är skeptisk vilket syns i en försiktig värdering av aktien. Detta kan förändras om bolaget lyckas bättre än väntat med FoU-portföljen samt de befarade negativa resultat effekterna av en del patentutmaningar. Förväntningarna på årets resultat har successivt justerats upp och vi tror att AstraZeneca kan fortsätta att överraska positivt.

Scania har haft ett hyggligt första halvår på börsen även om kursen inte riktigt tagit fart som vi hoppats. Verksamheten i bolaget utvecklas bra. Ordergången för lastbilar i Europa ökar snabbare än väntat. Resultatet bör bli riktigt starkt under resten av 2006. Med dagens försiktiga värdering framstår Scania som en av de få riktigt lågt värderade verkstadsaktierna på Stockholmsbörsen.

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

ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Eniro, Oriflame och Meda. Samtliga aktier är nya innehav under perioden. Dessutom har vi ökat innehavet i WM-data. Större nettoförsäljningar gjordes i Gambro och OMX. Dessa aktier är avyttrade i sin helhet. Vi har också sålt aktier i Ericsson.

Meda har vuxit kraftigt genom förvärv det senaste året. Det fria kassaflödet är mycket starkt. Verksamheten är inte konjunkturberoende vilket kan komma att tilltala fler i ett läge då osäkerheten på aktiemarknaden ökar. Meda har under första halvåret överraskat med en urstark kvartalsrapport och en uppjustering av vinstutsikterna för helåret.

Eniro har haft stora problem att övertyga aktiemarknaden och det här året har inneburit rejäla besvikelser i samband med de rapporter som lämnats. Aktien har gått ned rejält sedan årsskiftet och förväntningarna verkar lågt ställda. Vår bedömning är att det är så mycket negativt diskonterat i kursen att det finns en hyfsad sannolikhet att Eniro kan överraska positivt framöver. Det finns möjligheter till strukturförändringar samtidigt som utdelningen kommer att utgöra ett bra stöd till kursen.

Enskilda innehavs utveckling

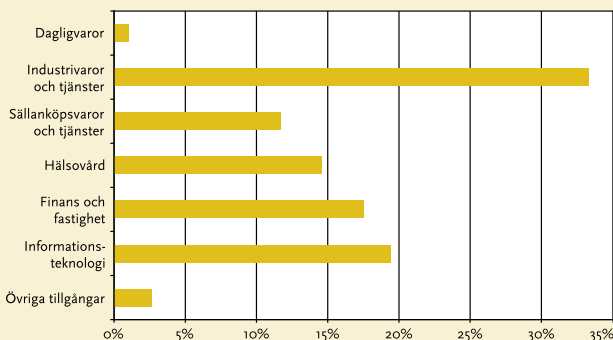
Biacore steg med 66 procent under första halvåret. Bolaget har rapporterat om en oväntat stark försäljningsökning under början 2006. Med tanke på de utomordentligt goda bruttomarginalerna bör det slå igenom i en fin resultatökning. GE Healthcare lade under juni ett kontantbud på 330 kronor per aktie.

Under maj höjdes Indaps bud på Gambro något till 113,70 kronor per aktie. När de stora institutionella ägarna förklarade att de accepterade detta högre bud gjorde vi detsamma och mot bakgrund av den turbulenta utvecklingen på börsen framstod budnivån som acceptabel. Fondens investering i Gambro har blivit riktigt bra. Aktien steg 33 procent under årets första sex månader.

Atlas Copco, Sandvik och Seco Tools har alla haft en stark kursut-

Portföljinformation

Branschfördelning



veckling under perioden. Resultaten i verkstadssektorn har överraskat positivt. Trots en kursreky under maj är uppgången omkring 20 procent under första halvåret.

Carnegie har justerat för utdelning, haft en kursökning på 20 procent under 2006. Bakom denna utveckling ligger den rekordhög omsättningen på börserna i Norden. Dessutom har Carnegie medverkat vid en del större företagsaffärer och aktieplaceringar på marknaden. Bolagets starka beroende av utvecklingen på aktiemarknaden innebär att kursrörelserna i aktien tenderar att bli mycket kraftiga, vilket också varit fallet under året.

WM-data blev en besvikelse under första halvåret med en nedgång på 12 procent. Resultatet utvecklas enligt vår förväntan och vi tror på högre tillväxt och förbättrade marginaler under 2006 och in i 2007. Aktiemarknaden verkar skeptisk och värderingen av aktien framstår som klart konservativ.

Ericsson har inte heller rosat marknaden. Aktien tappade 12 procent under perioden. Rapporten för det första kvartalet var något sämre än väntat. Synergierna från Marconiförvärvet dröjer längre än tidigare annonserat. Värderingen av aktien framstår dock som rimlig.

Framtiden

Börsens utveckling under årets första halvår tyder på större nervositet. Vissa perioder oroar sig placerarna för svagare konjunktur och vinster medan det under andra perioder är fokus på risken för högre inflation och räntor. Framöver får vi antagligen ställa in oss på en börs som är mer rörlig. De senaste tre årens trend med kraftigt stigande kurser på bred front ser definitivt ut att vara bruten. Fokus på enskilda aktier kommer att vara viktigare.

Eftersom utsikterna för bolagens vinster inte förändrats nämnvärt har värderingen kommit ner från tidigare höga nivåer. De stora kursförändringarna gör att vi tror att det är lite lättare att återigen hitta intressanta investeringar på ett par års sikt. Vår bedömning är att resten av 2006 ska kunna innebära positiv avkastning.

Lannebo Vision



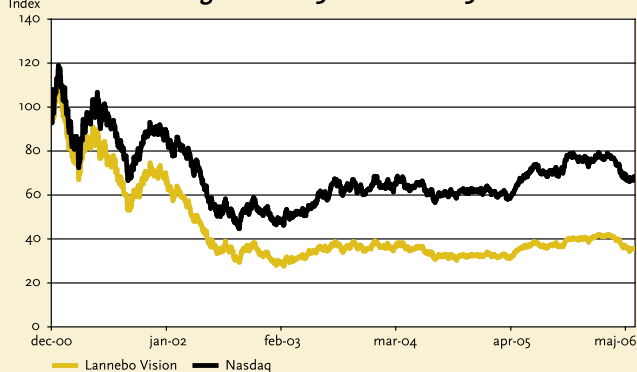
Fondens placeringsinriktning:

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: Fredrik Lithell
fredrik.lithell@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030
Bg: 5563-4638
Pg: 400 26 96-5

Kursutveckling 2000-12-31 – 2006-06-30



Fondens utveckling

Året inleddes med generellt starka börser, men där USA-börserna visade på sämre förmåga att hänga med i rallyt. Första kvartalet fortsatte alltså lite som 2005 slutade med emerging markets och en del Europabörser som draglok. Under maj kom så en kraftig och snabb reky på de allra flesta marknader. De börser som tidigare uppvisat bäst styrka i uppgången, åkte i korrektionen ner mest. Exempelvis Sverige, Indien och Japan hör till de marknader som hade kraftigast korrektion bland världens börser. Det finns mängder med möjliga förklaringar till varför korrektionen inträffade, den mest uppenbara är väl att vi under lång tid har haft så bra börsutveckling runt om i världen. Men, gradvis åtstramande penningpolitik bland många stora riksbankar, vilket kan komma att få effekter på konsumtionen, och en ökad oro för stagflation, dvs ökande inflation och avstannande tillväxt, kan ha bidragit till den sättning som vi upplevde i maj. Under första halvåret 2006 har också den svenska kronan varit stark mot de flesta omvärldsvalutor som fonden har varit exponerad mot. Mest påtagligt har förändringen mot USD varit, vilket inte har gynnat fonden. Fondens är under halvåret ner 10 procent. Nasdaq har uttryckt i SEK, fallit 11 procent.

Viktiga förändringar

Under första halvåret 2006 har det skett en hel del förändringar i fonden. Av innehav per den sista december 2005 har 22 procent av fondens värde avyttrats. Jag har lämnat surdegar som Symantec (efter en del fundering och vända och tyvärr till förlust). Jag har sålt Cerner och Affiliated Computer Services på toppnivåer, och Qualcomm på bra nivåer. Comcast och McData åkte ut efter en tid av dålig kursutveckling. Flest försäljningar har gjorts inom teknologiområdet. Där är också antalet nya innehav störst. Dit hör Amdocs som utvecklar mjukvaruplattformar som tillgodoser behov hos telekomoperatörer att hantera sina kundrelationer. Ett annat bolag som fokuserar på telekom är infrastrukturleverantören Tellabs, som är exponerat mot den mobila telekomsidan men också mot den fasta i form av fiberoptiklösningar till utbyggnad av bredbandsnät med högre

Fakta Lannebo Vision*

Fonden startade 2000-08-04

| Fondens utveckling | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fondförmögenhet, tkr | 413 232 | 445 297 | 346 028 | 331 953 | 205 824 | 340 703 |
| Andelsvärde, kr | 2,44 | 2,71 | 2,21 | 2,40 | 2,17 | 4,81 |
| Utdelning, kr | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Totalavkastning | -10,1% | 22,7% | -7,7% | 10,6% | -54,9% | -28,9% |
| Nasdaq Composite | -10,7% | 21,5% | 0,5% | 23,1% | -44,5% | -10,3% |

Omsättning

| Omsättningshastighet, ggr | 0,5 | 1,2 | 0,3 | 0,8 | 0,6 | 0,7 |
|---------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|---------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|

Kostnader

| | | | | | | |
|----------------------------------|------|-------|------|-------|------|------|
| Förvaltningsavgift | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% | 1,6% |
| Transaktionskostnader, tkr | 792 | 1 058 | 561 | 1 234 | 718 | 911 |
| Transaktionskostnader, % | 0,3% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,1% |
| TER | 1,7% | 1,8% | 1,8% | 1,7% | | |
| Försäljnings- och löösenavgifter | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

| | | | | | | |
|-------------------------------|----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Förvaltningskostnad | | | | | | |
| - engångsinsättning 10 000 kr | 81 | 181 | 161 | 175 | 106 | 126 |
| - löpande sparande 100 kr | 3 | 11 | 10 | 11 | 8 | 6 |

Risk- och avkastningsmått

| | | | | | | |
|-----------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|--|
| Sharpe kvot | -0,1 | 0,2 | -0,3 | -1,1 | -1,3 | |
| Totalrisk | 17,1% | 15,8% | 16,7% | 31,6% | 40,5% | |
| Totalrisk jmf index | 15,6% | 14,4% | 15,7% | 28,0% | 43,2% | |
| Tracking error | 4,4% | 4,8% | 8,3% | 10,7% | 16,9% | |
| Genomsnittlig årsavkastning | | | | | | |
| - 24 mån | -1,0% | 6,4% | 1,0% | -29,4% | -43,4% | |
| - 5 år | -15,7% | -18,7% | | | | |

Fondens fem största innehav

| | tkr | % av fond |
|---------------------|--------|-----------|
| AstraZeneca | 30 415 | 7,4% |
| Samsung | 24 423 | 5,9% |
| Tandberg Television | 22 094 | 5,3% |
| Biacore | 20 601 | 5,0% |
| America Movil | 16 754 | 4,1% |

*För definitioner och förklaringar, se sid 11

kapacitet än vad som erbjuds idag. Andra bolag som adderats är Sega Sammy, ett japanskt företag som tillverkar spel (både mjukvara och hårdvara) mot nöjesindustrin, främst fokuserad mot den japanska inhemska marknaden, och därmed mot en allt bättre konjunktursituation i Japan. Cognos blev också ett nytt innehav under våren, men ett mindre sådant. Bolaget är en av de två största inom mjukvara för business intelligence. Allion Healthcare, Sectra och Nektar är nya innehav mot hälsosektorn. Allion är ett specialiserat nationellt apoteksbolag i USA fokuserat mot människor som är drabbade av AIDS. Sectra sysslar med digital röntgen och digital mammografi och där har nyligen amerikanska myndigheter bestämt nya ersättningsnivåer för mammografi i USA, vilka kom ut bättre än väntat. Det gynnar efterfrågan på Sectras produkter långsiktigt. Nektar har den första produkten på marknaden för inhalerbart insulin, vilket kan komma att bli stort. Speciellt eftersom det antagligen finns mängder med människor som inte är tillfreds med att dagligen behöva tillgodose sitt behov av insulin med hjälp av sprutor.

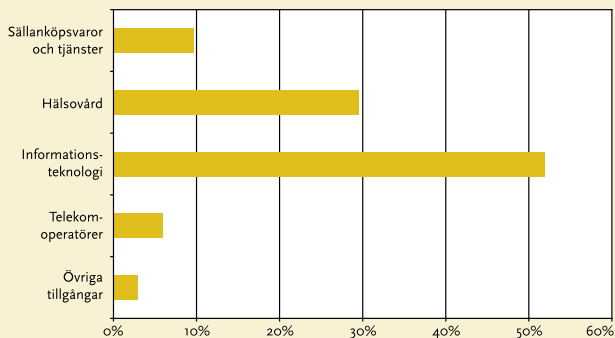
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under året

Enskilda innehavs utveckling

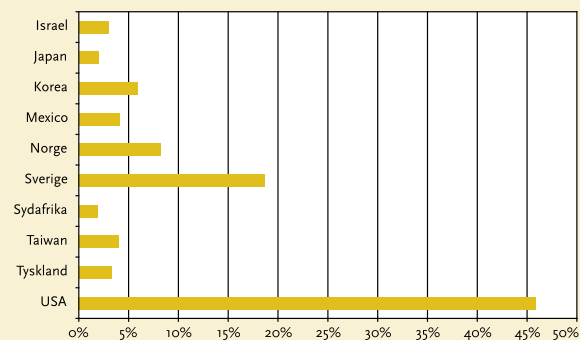
Det har lagts publika bud på två av fondens innehav. Dels på Biacore, dels på Univision (ett bolag som sänder spansk TV/Radio/Internet i USA). Inklusivt budpriset så har de två bolagen presterat cirka 66 procent respektive 20 procent hittills i år. Smolket i bägaren är väl att budet på Univision inte blev det bästa då ett av budkonsortierna splittrades i sista stund. Bra aktier (bortsett från ovan nämnda) under halvåret är Arris Group, Peoplesupport, Amdocs. Dåliga aktier är Audiodev, Expedia, Teva och Allion Healthcare, där den sistnämnda har gått sämst.

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



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

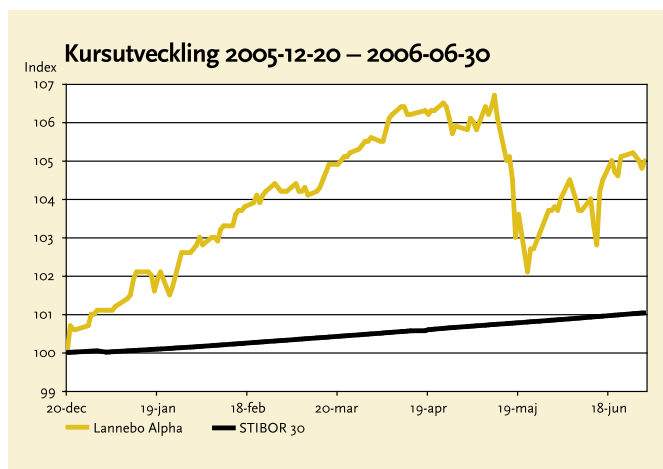
Lannebo Alpha



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

Portföljförvaltare: Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebofonder.se

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



Fondens utveckling

Lannebo Alphas andelsvärde ökade under första halvåret med 4,3 procent. Avkastningströskeln uppgick under samma period till en procent.

Första halvåret har varit en händelserik period på börsen. Årets första kvartal var mycket starkt och som högst var börsen upp 16 procent sedan årsskiftet, drivet av den starka resultatutvecklingen bland företagen. I maj kom så rekylen och den blev bredare och kraftigare än vad vi räknat med. Aktiemarknaden och företagsvinster har stigit stadigt i tre år, och vi borde nära oss slutet på den uppgångscykeln. Nervositeten på börsen avtog under juni på förhoppningar om att de amerikanska räntehöjningarna skulle upphöra.

Fonden har haft en stabil, positiv utveckling sedan årets början, med undantag av maj månad. Vi har varit försiktigt inställda till börsen men hade inte väntat oss en så snabb och bred rekyl. Den breda nedgången drabbade även de innehav som vi bedömt som stabila aktier med låg risk.

Fondens placeringar

Fonden har i dagsläget en mindre positiv nettoexponering. Vi tror att de generella avkastningsmöjligheterna på börsen är måttliga framöver. Vi är en bit in i konjunkturen, så vinstökningarna bör därför avta. Därtill är räntan förmodligen på väg upp något. En viktig del i investeringsarbetet nu är att bedöma uthålligheten och riskerna i företagens intjänning. De företag som resultatmässigt utvecklas sämre än väntat kommer förmodligen att straffas hårt på aktiemarknaden. Vi är fokuserade på att finna attraktiva investeringar i högutdelande företag samt företag med stark inneboende tillväxt alternativt lågt konjunkturberoende. Vi väljer därmed att vara försiktiga till industriaktier. Bland innehaven med god direktavkastning kan nämnas Hakon Invest, Addtech, Bilia och Eniro.

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

Fakta Lannebo Alpha*

Fonden startade 2005-12-20

| | |
|---------------------------|---------------|
| Fondens utveckling | 060630 |
| Fondförmögenhet, tkr | 593 476 |
| Andelsvärde, kr | 10,54 |
| Utdelning, kr | |
| Totalavkastning | 4,3% |

| | |
|---------------------------|-----|
| Omsättning | |
| Omsättningshastighet, ggr | 0,6 |

| | |
|-----------------------------------|------|
| Kostnader | |
| Förvaltningsavgift | 1,0% |
| Transaktionskostnader, tkr | 525 |
| Transaktionskostnader, % | 0,1% |
| TER | 2,8% |
| Försäljnings- och inlösenavgifter | 0,0% |

| | |
|--|-----|
| Andelsägares schabloniserade kostnad (kr) | |
| Förvaltningskostnad | |
| - engångsinsättning 10 000 kr | 190 |
| - löpande sparande 100 kr | 5 |

| | |
|----------------------------------|------------------------|
| Risk- och avkastningsmått | historik saknas |
| Sharpe kvot | |
| Totalrisk | |
| Totalrisk jmf index** | |
| Tracking error** | |
| Genomsnittlig årsavkastning | |
| - 24 mån | |
| - 5 år | |

| | | |
|------------------------------------|------------|------------------|
| Fondens fem största innehav | tkr | % av fond |
| WM-data | 27 017 | 4,6% |
| Eniro | 26 929 | 4,5% |
| Intrum Justitia | 21 922 | 3,7% |
| Bilia | 17 771 | 3,0% |
| Bure | 17 424 | 2,9% |

*För definitioner och förklaringar, se sid 11

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

Viktiga förändringar

Portföljen har successivt byggts upp under fondens första halvår. De flesta investeringar som gjordes i början av året har behållits kvar, exempelvis Hemtex, Bure och Intrum Justitia. Nettoexponeringen har under perioden varit positiv, men låg. Detta snarare som en följd av att vi har funnit ett antal intressanta aktieinvesteringar än att vi är positiva till börsen som helhet. Vi har i slutet av perioden minskat andelen IT-aktier i syfte att reducera risken i portföljen. Ett antal nyinvesteringar gjordes under våren; de större var Meda, Clas Ohlson och Gant. Dessa företag har samtliga en stark försäljningstillväxt som vi tror kan hålla i sig ett flertal år framöver.

Enskilda innehavs utveckling

En förklaring till fondens positiva avkastning är att vi lyckats identifiera ett knippe vinnaraktier. Inredningskedjan Hemtex är årets bästa aktie efter en kursuppgång på mer än 40 procent. Hemtex visar en imponerande tillväxt, dels genom en ökad försäljning per butik, dels genom att öppna nya butiker. Det första halvårets andra stjärna är specialty-pharma företaget Meda. Företagets resultatutveckling har varit stark och slagit alla förväntningar, delvis som en följd av att Medas stora förvärv i fjol har utvecklats bra.

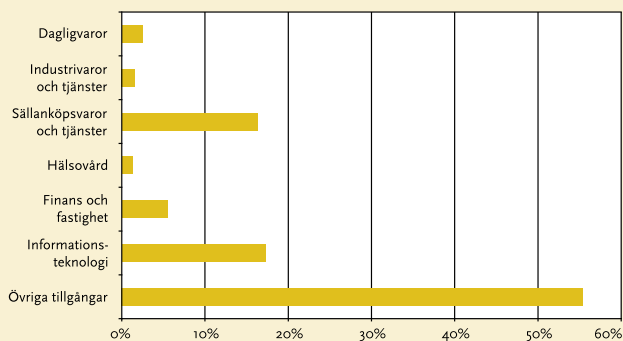
Två större innehav som inte svarat upp till våra förväntningar är WM-data och Intrum Justitia. Båda aktierna har sjunkit sedan årsskiftet trots att företagens utveckling har varit något bättre än väntat. IT-konsulten WM-data visar nu tillväxt för första gången på flera år och vi tror att den goda konsultmarknaden håller i sig något år ytterligare. Intrum Justitia har en i grunden stabil verksamhet, förutom problemen i Storbritannien. Aktien är försiktigt värderad och ger dessutom en god direktavkastning.

Framtiden

Vi tror att börsoptimismen lär vänta på sig med tanke på den kraftiga rekylen i maj. Börsutvecklingen är ofta en indikator på den framtida vinstutvecklingen. Så man kan indirekt tolka börsnedgången som en

Portföljinformation

Branschfördelning



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

oro över att företagsvinsterna mattas av i närtid, kanske inte för i år, men för 2007 där vinsterna väntas öka med 8 procent. Det bör dock påpekas att P/E-talen alls inte är på samma höga nivå som på toppen år 2000. Den svenska börsen värderas i dagsläget till ett P/E-tal under 14, vilket är lägre än ett historiskt genomsnitt. Om vinstutvecklingen fortsätter att överraska positivt kan nog börsen stiga ytterligare.

Lannebo Likviditetsfond



Fondens placeringsinriktning

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

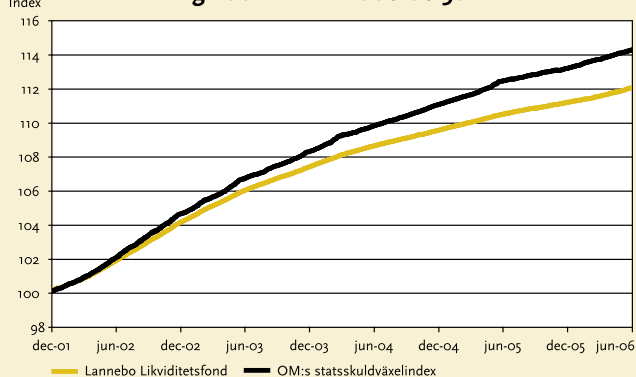
Portföljförvaltare: Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837

Pg: 29 54 49-3

Kursutveckling 2001-11-12 – 2006-06-30



Fondens utveckling

Utvecklingen på räntemarknaden präglades under det första halvåret av stigande räntor, både på långa och korta löptider. Inför 2006 signalerade Riksbanken om starkare tillväxt i den svenska ekonomin men också stigande inflation på grund av stigande huspriser, höga oljepriser och den svaga svenska kronan. Utvecklingen av den svenska ekonomin låg under perioden ungefär i linje med vad Riksbanken prognostiserat med stigande räntor som följd.

Den svenska reporäntan höjdes som väntat under perioden med 0,75 procentenheter från 1,5 till 2,25 procent. Riksbanken höjde räntan vid tre tillfällen i januari, mars och juni med 0,25 procentenheter per gång.

USA:s ekonomi har fortsatt präglats av stabil ekonomisk tillväxt med låg inflation och fallande arbetslöshet. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, fortsatte höja den amerikanska styrräntan. Räntan höjdes från 4,25 till 5,25 procent under perioden, senaste höjningen var den sjuttonde gången i rad sedan juni 2004.

Både de korta och långa marknadsräntorna steg i Sverige under perioden. Den korta tremånadersräntan steg med över 0,40 procentenheter under det första halvåret till runt 2,25 procent. Femårsräntan steg med 0,60 procentenheter.

Fondens avkastning blev under perioden 1,6 procent uttryckt som periodränta. OMX statsskuldväxelindex steg under samma period med 2,0 procent uttryckt som periodränta. Skillnaden mot index beror till stor del på de kostnader som belastade fonden under perioden.

Fondens placeringar

Vid årsskiftet låg den genomsnittliga löptiden i fonden på 160 dagar. Löptiden hölls kvar på 160 dagar under perioden vilket indikerar en räntekänslighet på 0,46. 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 något högre vid halvårsskiftet då den landade på 0,2 att jämföra med 0,12 vid årsskiftet.

Allokeringen mellan tillgångsslag var i stort sett oförändrad under perioden. Andelen FRN var oförändrad och utgjorde vid halvårsskiftet

25 procentenheter av fondförmögenheten. Andelen kommuncertifikat ökade något till 25 procentenheter och företags- och bostadscertifikat låg på ungefär 50 procent av fondförmögenheten vid periodens slut.

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

Den svenska konjunkturen bedöms fortsatt vara god under året. Arbetslösheten är på väg nedåt och förväntningarna är att sysselsättningen ökar med 70 000 personer i år och en fortsatt ökning nästa år. Inflationen kommer fortsatt att hålla sig på låga nivåer, i linje med vad Riksbanken prognostiserat. Trots den låga inflationen signalerar Riksbanken att fler räntehöjningar är att vänta, snabbare än vad som motiveras av inflationen. Några anledningar är att bostadspriserna har skjutit i höjden och hushållens ökande skulder. För att dämpa utvecklingen på bostadsmarknaden flaggar Riksbanken för ytterligare höjningar, något som slår direkt på de rörliga bolåneräntorna.

Valresultatet bedöms inte ha någon större påverkan på marknadsrännorna utan Riksbanken kommer att fortsätta föra en successivt mindre expansiv penningpolitik oavsett om det blir borgerlig eller socialistisk regering. I USA ser den amerikanska ekonomin ut att mattas av. Konjunkturen och jobbtillväxten dämpas och Fed kanske tar en paus i åtstramningen av den amerikanska styrräntan.

Förräntningstakten i fonden låg vid halvårskiftet på 2,3 procent, givet oförändrat ränteläge. I och med stigande räntor kommer vi att öka löptiden i fonden samt behålla alla innehav till förfall.

Fakta Lannebo Likviditetsfond*

Fonden startade 2000-11-12

| Fondens utveckling | 060630 | 051231 | 041231 | 031231 | 021231 | 011231 |
|--|---------|------------|---------|---------|--------|------------------|
| Fondförmögenhet, tkr | 407 796 | 223 807 | 173 024 | 121 312 | 67 383 | 23 382 |
| Andelsvärde, kr | 102,77 | 104,22 | 105,09 | 105,86 | 104,43 | 100,38 |
| Utdelning, kr | 2,23 | 2,44 | 2,89 | 1,83 | 0,00 | 0,00 |
| Effektiv årsränta | 1,6% | 1,5% | 2,0% | 3,1% | 4,1% | 2,7% |
| Duration, dagar | 160 | 160 | 120 | 160 | 200 | 200 |
| Räntekänslighet, % | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,4 | 0,4 |
| OM:s Statsskuldväxelindex | 2,0% | 1,9% | 2,6% | 3,5% | 4,6% | 3,4% |
| Kostnader | | | | | | |
| Förvaltningsavgift | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| Transaktionskostnader, tkr | 8 | 6 | 4 | 6 | 8 | 1 |
| Transaktionskostnader, % | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| TER | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | | |
| Försäljnings- och intösenavgifter | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Omsättning | | | | | | |
| Omsättningshastighet, ggr | 2,1 | 0,9 | 1,5 | 0,9 | 2,0 | 0,0 |
| Andelsägares schabloniserade kostnad (kr) | | | | | | |
| Förvaltningskostnad | | | | | | |
| - engångsinsättning 10 000 kr | 15 | 32 | 32 | 33 | 32 | 5 |
| - löpande sparande 100 kr | 0,6 | 2 | 2 | 2 | 2 | 0,0 |
| Risk- och avkastningsmått | | | | | | |
| Totalrisk | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | | |
| Totalrisk jmf index | 0,2% | 0,2% | 0,3% | 0,3% | | |
| Genomsnittlig årsavkastning | | | | | | |
| - 24 mån | 1,6% | 1,8% | 2,6% | 3,6% | | |
| - 5 år | | | | | | |
| Fondens fem största innehav | | tkr | | | | % av fond |
| SBAB BC061027 | | 34 733 | | | | 8,5% |
| Västerås KC 060823 | | 29 898 | | | | 7,3% |
| Stockholm KC061106 | | 29 734 | | | | 7,3% |
| Nordea BC060718 | | 24 973 | | | | 6,1% |
| SEB bolån BC061016 | | 24 827 | | | | 6,1% |

*För definitioner och förklaringar, se sid 11

Förklaringar till faktarutorna

Duration, dagar

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

Försäljnings- och inlösenavgifter

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

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

Förvaltningsavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt.

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet (%)

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Sharpe kvot

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

TER, Total Expense Ratio

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

Total expense

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

Totalrisk

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

Tracking error

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

Transaktionskostnader

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

Skatteregler för andelsägarna

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

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

Fonderna betraktas skattemässigt som aktiefonder eller övriga fonder. Kapitalvinst och kapitalförlust behandlas enligt reglerna för marknadsnoterade aktier. Kapitalförlust på andelar får därför kvittas fullt ut mot kapitalvinst på marknadsnoterade aktier och andra deläggarrätter liksom mot kapitalvinst på ej marknadsnoterade aktier. Överskjutande förlust får – efter kvotering till 70 procent – dras av mot övriga intäkter i inkomstslaget kapital. Det skattepliktiga förmögenhetsvärdet utgör 80 procent av andelarnas noterade värde vid beskattningsårets utgång.

Lannebo Likviditetsfond

Fonden betraktas skattemässigt som marknadsnoterad fordran i svenska kronor. Kapitalvinst på andelar beskattas som inkomstränta. Kapitalförlust på andelar får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på andra fordringar i svenska kronor (tex privatobligationer, räntefonder och ränteoptioner). Överskjutande förlust får dras av mot övriga intäkter i inkomstslaget kapital. Det skattepliktiga förmögenhetsvärdet utgör 100 procent av andelarnas noterade värde vid beskattningsårets utgång.

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

Kvittning av fonder:

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

Fondsortiment

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

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

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

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

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

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

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

Aktivt förvaltd fond som investerar i globala tillväxtföretag, och FoU-intensiva företag, inom snabbväxande framtidsbranscher som läkemedel, telekom, teknologi, bioteknik, Internet och media. Fonden lämnar utdelning i december.

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

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

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

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

Avgifter

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

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

Övrigt sortiment: Selectfonder

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

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

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

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

Halvårsrapport för Selectfonderna lämnas separat.

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

Avgifter Select

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

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

Lannebo Total

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

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

| Faktaruta index (%) | 2006* | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 |
|-----------------------------|-------|------|------|------|-------|-------|
| Affärsvärldens Generalindex | 1,1 | 32,9 | 17,2 | 29,7 | -37,3 | -16,6 |
| Carnegie Small Cap Sweden | 9,0 | 44,0 | 19,7 | 42,2 | -25,1 | -14,8 |
| FT-World | -4,6 | 30,6 | 5,2 | 8,4 | -34,7 | -8,2 |
| Nasdaq Composite | -10,7 | 21,5 | 0,5 | 23,1 | -44,5 | -10,3 |
| SIX Portfolio Return Index | 5,8 | 37,4 | 21,3 | 34,2 | -34,7 | -11,5 |
| OM:s statskuldväxelindex | 1,0 | 1,9 | 2,6 | 3,5 | 4,6 | 4,3 |
| Lannebo Mixfond | 4,1 | 15,1 | 11,9 | 20,5 | -25,5 | -1,5 |
| Lannebo Småbolag | 12,4 | 41,6 | 19,6 | 43,5 | -16,9 | 11,5 |
| Lannebo Sverige | 6,4 | 29,0 | 14,4 | 30,9 | -30,0 | 11,4 |
| Lannebo Vision | -10,1 | 22,7 | -7,7 | 10,6 | -54,9 | -28,9 |
| Lannebo Alpha | 4,3 | | | | | |
| Lannebo Likviditet | 0,8 | 1,5 | 2,0 | 3,1 | 4,1 | 0,4 |

*avser perioden 2005-12-31-2006-06-30

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 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 styrelsepresentation skulle försvåra en effektiv förvaltning.

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

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 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 Fondbolagets Förenings "Rekommendation kring fondbolagets ägarutövande".

Årsredovisning för Lannebo Fonder

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

Fondernas räkenskaper för första halvåret 2006 har inte varit föremål för granskning av fondbolagets revisorer.

Styrelse

Oberoende styrelseledamöter:

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

Styrelseledamöter:

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

Revisorer

- ▶ Aukt revisor Svante Forsberg, Deloitte AB

Svensk kod för fondbolag

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

Ersättningsprinciper hos Lannebo Fonder AB

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

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

Viktig information

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparande skall främst ses på lång sikt.

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

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

Lannebo Fonder i PPM

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

Lannebo Mixfond

Tillgångar per 2006-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

| FINANSIELLA INSTRUMENT | LAND/VALUTA | ANTAL | KURS | VÄRDE TKR | % AV FOND |
|-------------------------------------|-------------|---------|--------|----------------|---------------|
| BÖRSNOTERADE | | | | | 74,8% |
| FINANS OCH FASTIGHET | | | | | |
| Carnegie | SE/SEK | 44 200 | 132,00 | 5 834 | 2,2% |
| FöreningsSparbanken A | SE/SEK | 40 000 | 189,00 | 7 560 | 2,8% |
| Handelsbanken A | SE/SEK | 79 000 | 185,50 | 14 655 | 5,5% |
| Investor B | SE/SEK | 50 000 | 132,00 | 6 600 | 2,5% |
| SEB A | SE/SEK | 30 000 | 171,50 | 5 145 | 1,9% |
| | | | | 39 794 | 14,8% |
| HÄLSOVÅRD | | | | | |
| AstraZeneca | GB/SEK | 48 500 | 434,50 | 21 073 | 7,9% |
| Biacore | SE/SEK | 20 000 | 327,00 | 6 540 | 2,4% |
| Meda A | SE/SEK | 20 000 | 150,00 | 3 000 | 1,1% |
| | | | | 30 613 | 11,4% |
| INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER | | | | | |
| Assa Abloy B | SE/SEK | 65 000 | 121,00 | 7 865 | 2,9% |
| Atlas Copco B | SE/SEK | 16 000 | 187,00 | 2 992 | 1,1% |
| HL Display B | SE/SEK | 13 700 | 143,00 | 1 959 | 0,7% |
| Indutrade | SE/SEK | 10 000 | 99,25 | 993 | 0,4% |
| Nefab B | SE/SEK | 69 600 | 62,00 | 4 315 | 1,6% |
| Proffice B | SE/SEK | 60 000 | 17,40 | 1 044 | 0,4% |
| Scania A | SE/SEK | 11 290 | 323,50 | 3 652 | 1,4% |
| Scania B | SE/SEK | 30 700 | 327,00 | 10 039 | 3,7% |
| Seco Tools B | SE/SEK | 32 500 | 91,00 | 2 958 | 1,1% |
| Securitas B | SE/SEK | 70 000 | 138,00 | 9 660 | 3,6% |
| Skanska B | SE/SEK | 28 000 | 111,00 | 3 108 | 1,2% |
| | | | | 48 585 | 18,1% |
| INFORMATIONSTEKNOLOGI | | | | | |
| AudioDev B | SE/SEK | 140 000 | 19,50 | 2 730 | 1,0% |
| Eniro | SE/SEK | 45 000 | 75,75 | 3 409 | 1,3% |
| Ericsson B | SE/SEK | 385 000 | 23,80 | 9 163 | 3,4% |
| Flir | US/USD | 10 000 | 22,90 | 1 647 | 0,6% |
| Telelogic | SE/SEK | 370 000 | 16,00 | 5 920 | 2,2% |
| WM-data B | SE/SEK | 324 000 | 22,20 | 7 193 | 2,7% |
| | | | | 30 062 | 11,2% |
| SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER | | | | | |
| Ballingslöv | SE/SEK | 11 000 | 165,00 | 1 815 | 0,7% |
| Electrolux B | SE/SEK | 10 000 | 104,00 | 1 040 | 0,4% |
| Hennes & Mauritz B | SE/SEK | 9 000 | 279,00 | 2 511 | 0,9% |
| Husqvarna B | SE/SEK | 10 000 | 86,75 | 868 | 0,3% |
| Intrum Justitia | SE/SEK | 121 600 | 71,50 | 8 694 | 3,2% |
| Lindex | SE/SEK | 23 326 | 102,50 | 2 391 | 0,9% |
| MTG B | SE/SEK | 8 250 | 378,50 | 3 123 | 1,2% |
| MTG inlösenrätt | SE/SEK | 8 250 | 23,45 | 193 | 0,1% |
| Oriflame | LU/SEK | 15 000 | 239,50 | 3 593 | 1,3% |
| | | | | 24 227 | 9,0% |
| RÄNTEBÄRANDE | | | | | |
| Swedish Match 132 080115 | SE/SEK | 6 000 | 100,00 | 6 000 | 2,2% |
| Industrivärden FRN04 | SE/SEK | 5 000 | 100,00 | 5 000 | 1,9% |
| Investor 124 | SE/SEK | 5 000 | 102,70 | 5 135 | 1,9% |
| Länsförsäkringar 120 061201 | SE/SEK | 6 000 | 100,00 | 6 000 | 2,2% |
| Sveaskog 102 070518 | SE/SEK | 6 000 | 100,00 | 6 000 | 2,2% |
| | | | | 28 135 | 10,5% |
| ÖVRIGT | | | | | |
| OMX Future juli 06 | SE/SEK | -600 | 95 775 | -841 | -0,3% |
| | | | | -841 | -0,3% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT | | | | 200 575 | 74,8% |
| Övriga tillgångar och skulder netto | | | | 67 408 | 25,2% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 267 982 | 100,0% |
| Valutakurser | | | | USD | 7,196 |

| Större köp netto | TKR | Större försäljningar netto | TKR |
|------------------|-------|----------------------------|--------|
| Handelsbanken | 8 244 | Gambro | 13 657 |
| Intrum Justitia | 5 075 | Scania | 3 357 |
| Eniro | 3 628 | NCC | 2 921 |
| Oriflame | 3 564 | Indutrade | 2 803 |
| Investor | 3 105 | Biacore | 919 |

| Större köp brutto | TKR | Större försäljningar brutto | TKR |
|-------------------|--------|-----------------------------|--------|
| Handelsbanken | 10 681 | Gambro | 15 286 |
| Intrum Justitia | 5 075 | Scania | 6 000 |
| Oriflame | 4 995 | NCC | 2 921 |
| Astra Zeneca | 4 089 | Indutrade | 2 803 |
| Eniro | 3 628 | Carnegie | 2 428 |

Balansräkning

| | 2006-06-30 | % AV | 2005-06-30 | % AV |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | TKR | FOND | TKR | FOND |
| Tillgångar | | | | |
| Finansiella instrument | | | | |
| med positivt marknadsvärde | 200 575 | 74,8% | 177 119 | 73,6% |
| Bank och likvida medel | 69 501 | 25,9% | 8 423 | 3,5% |
| Kortfristiga fordringar | 458 | 0,2% | 63 331 | 26,3% |
| Summa tillgångar | 270 534 | 101,0% | 248 874 | 103,4% |
| Skulder | | | | |
| Övriga kortfristiga skulder | -2 552 | -1,0% | -8 068 | -3,4% |
| Summa skulder | -2 552 | -1,0% | -8 068 | -3,4% |
| Fondförmögenhet | 267 982 | 100,0% | 240 806 | 100,0% |

Resultaträkning 1/1–30/6

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|---------------|
| | TKR | TKR |
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på | | |
| aktierelaterade värdepapper | 6 826 | 8 396 |
| Värdeförändring på | | |
| ränterelaterade värdepapper | -41 | -76 |
| Utdelningar | 4 769 | 4 187 |
| Ränteutgifter | 658 | 949 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 12 213 | 13 457 |
| Kostnader | | |
| Förvaltningskostnader | | |
| Ersättning till fondbolaget | -2 059 | -1 909 |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -45 | -42 |
| Övriga kostnader | -48 | -22 |
| Summa kostnader | -2 152 | -1 972 |
| Periodens resultat | 10 060 | 11 485 |

Förändring av fondförmögenhet

| | 2006 | 2005 |
|---|----------------|----------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 239 699 | 228 264 |
| Andelsutgivning | 55 219 | 16 808 |
| Andelsinlösen | -36 996 | -15 752 |
| Resultat enligt resultaträkning | 10 060 | 11 485 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 267 982 | 240 806 |

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Realisationsvinster | 28 102 | 9 511 |
| Realisationsförluster | -19 573 | -2 274 |
| Orealiserade vinster/förluster | -1 703 | 1 160 |
| Summa | 6 826 | 8 396 |

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Realisationsförluster | -16 | -15 |
| Orealiserade vinster/förluster | -25 | -61 |
| Summa | -41 | -76 |

Lannebo Småbolag

Tillgångar per 2006-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

| FINANSIELLA INSTRUMENT | LAND/VALUTA | ANTAL | KURS | VÄRDE TKR | % AV FOND |
|-------------------------------------|-------------|-----------|--------|------------------|---------------|
| BÖRSNOTERADE | | | | | 79,2% |
| DAGLIGVAROR | | | | | |
| Atria | FI/EUR | 203 466 | 17,14 | 32 103 | 0,8% |
| Hakon Invest | SE/SEK | 331 400 | 109,00 | 36 123 | 0,9% |
| Raisio | FI/EUR | 4 451 400 | 1,65 | 67 611 | 1,6% |
| | | | | 135 836 | 3,3% |
| FINANS OCH FASTIGHET | | | | | |
| Kinnevik B | SE/SEK | 1 081 350 | 88,50 | 95 699 | 2,3% |
| Skanditek | SE/SEK | 850 000 | 38,40 | 32 640 | 0,8% |
| | | | | 128 339 | 3,1% |
| HÄLSOVÅRD | | | | | |
| Capio | SE/SEK | 1 039 800 | 129,00 | 134 134 | 3,2% |
| Human Care | SE/SEK | 100 000 | 83,00 | 8 300 | 0,2% |
| Meda A | SE/SEK | 2 677 500 | 150,00 | 401 625 | 9,6% |
| Q-Med | SE/SEK | 934 600 | 94,00 | 87 852 | 2,1% |
| | | | | 631 912 | 15,2% |
| INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER | | | | | |
| Alfa Laval | SE/SEK | 1 319 595 | 215,50 | 284 373 | 6,8% |
| G&L Beijer B | SE/SEK | 360 300 | 163,00 | 58 729 | 1,4% |
| Beijer & Alma B | SE/SEK | 1 048 800 | 71,00 | 74 465 | 1,8% |
| Bong Ljungdahl B | SE/SEK | 165 850 | 67,00 | 11 112 | 0,3% |
| Cardo | SE/SEK | 269 300 | 235,00 | 63 286 | 1,5% |
| Fagerhult | SE/SEK | 272 875 | 158,00 | 43 114 | 1,0% |
| Finnlines | FI/EUR | 300 000 | 15,16 | 41 838 | 1,0% |
| HL Display B | SE/SEK | 449 085 | 143,00 | 64 219 | 1,5% |
| Lemminkäinen | FI/EUR | 300 000 | 29,28 | 80 859 | 1,9% |
| Munters | SE/SEK | 221 050 | 240,50 | 53 163 | 1,3% |
| NCC B | SE/SEK | 466 300 | 174,00 | 81 136 | 1,9% |
| Nibe B | SE/SEK | 1 360 400 | 75,50 | 102 710 | 2,5% |
| Partnertech | SE/SEK | 265 000 | 114,00 | 30 210 | 0,7% |
| Proffice B | SE/SEK | 1 549 461 | 17,40 | 26 961 | 0,6% |
| Securitas B | SE/SEK | 540 000 | 138,00 | 74 520 | 1,8% |
| Vaisala | FI/EUR | 108 800 | 24,00 | 24 037 | 0,6% |
| Westergyllen B | SE/SEK | 87 900 | 74,00 | 6 505 | 0,2% |
| Östasiatiska Kompaniet | DK/DKK | 27 000 | 220,25 | 7 338 | 0,2% |
| | | | | 1 128 574 | 27,1% |
| INFORMATIONSTEKNOLOGI | | | | | |
| Addtech B | SE/SEK | 839 384 | 109,00 | 91 493 | 2,2% |
| Beijer Electronics | SE/SEK | 194 300 | 137,50 | 26 716 | 0,6% |
| BTS Group B | SE/SEK | 303 309 | 37,40 | 11 344 | 0,3% |
| F-Secure | FI/EUR | 1 691 900 | 2,58 | 40 182 | 1,0% |
| HiQ International | SE/SEK | 580 000 | 39,20 | 22 736 | 0,5% |
| OEM International B | SE/SEK | 209 627 | 160,00 | 33 540 | 0,8% |
| Sectra B | SE/SEK | 645 050 | 63,50 | 40 961 | 1,0% |
| Telelogic | SE/SEK | 6 137 700 | 16,00 | 98 203 | 2,4% |
| WM-data B | SE/SEK | 6 410 200 | 22,20 | 142 306 | 3,4% |
| | | | | 507 482 | 12,2% |
| MATERIAL | | | | | |
| Boliden | SE/SEK | 100 000 | 132,50 | 13 250 | 0,3% |
| Holmen B | SE/SEK | 100 400 | 291,00 | 29 216 | 0,7% |
| Höganäs B | SE/SEK | 309 300 | 179,00 | 55 365 | 1,3% |
| | | | | 97 831 | 2,3% |
| SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER | | | | | |
| Autoliv | US/SEK | 150 000 | 405,00 | 60 750 | 1,5% |
| Ballingslöv | SE/SEK | 321 500 | 165,00 | 53 048 | 1,3% |
| Clas Ohlson B | SE/SEK | 258 400 | 150,00 | 38 760 | 0,9% |
| Husqvarna B | SE/SEK | 446 600 | 86,75 | 38 743 | 0,9% |
| Intrum Justitia | SE/SEK | 2 661 410 | 71,50 | 190 291 | 4,6% |
| Mekonomen B | SE/SEK | 361 600 | 82,00 | 29 651 | 0,7% |
| Metro International A | LU/SEK | 456 220 | 10,50 | 4 790 | 0,1% |
| Metro International B | LU/SEK | 730 000 | 12,35 | 9 016 | 0,2% |
| MTG B | SE/SEK | 345 800 | 378,50 | 130 885 | 3,1% |
| MTG B IR | SE/SEK | 345 800 | 23,45 | 8 109 | 0,2% |
| New Wave B | SE/SEK | 790 720 | 81,00 | 64 048 | 1,5% |
| Pergo | SE/SEK | 249 165 | 48,00 | 11 960 | 0,3% |
| Swedish Match | SE/SEK | 223 300 | 116,00 | 25 903 | 0,6% |
| Swedol | SE/SEK | 125 000 | 24,90 | 3 113 | 0,1% |
| | | | | 669 066 | 16,1% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT | | | | 3 299 040 | 79,2% |
| Övriga tillgångar och skulder netto | | | | 868 731 | 20,8% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 4 167 771 | 100,0% |
| Valutakurser | | | | EUR | 9,2053 |
| | | | | DKK | 1,234 |

| Större köp netto | TKR | Större försäljningar netto | TKR |
|------------------|--------|----------------------------|---------|
| Securitas | 78 719 | Gambro | 310 145 |
| Finnlines | 41 045 | Boliden | 78 711 |
| Clas Ohlson | 36 788 | Alfa Laval | 72 834 |
| Husqvarna | 35 795 | OMX | 35 260 |
| Meda | 31 758 | Teleca | 27 820 |

| Större köp brutto | TKR | Större försäljningar brutto | TKR |
|-------------------|---------|-----------------------------|---------|
| Gambro | 125 959 | Gambro | 436 105 |
| Securitas | 108 374 | Alfa Laval | 98 284 |
| Finnlines | 41 045 | Boliden | 78 711 |
| Meda | 37 110 | OMX | 35 260 |
| Clas Ohlson | 36 788 | Securitas | 29 655 |

Balansräkning

| | 2006-06-30 | % AV | 2005-06-30 | % AV |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | TKR | FOND | TKR | FOND |
| Tillgångar | | | | |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 3 299 040 | 79,2% | 2 664 811 | 97,1% |
| Bank och likvida medel | 907 207 | 21,8% | 84 781 | 3,1% |
| Kortfristiga fordringar | 2 638 | 0,1% | 1 207 | 0,0% |
| Summa tillgångar | 4 208 885 | 101,0% | 2 750 799 | 100,2% |
| Skulder | | | | |
| Övriga kortfristiga skulder | -41 114 | -1,0% | -5 005 | -0,2% |
| Summa skulder | -41 114 | -1,0% | -5 005 | -0,2% |
| Fondförmögenhet | 4 167 771 | 100,0% | 2 745 793 | 100,0% |

Resultaträkning 1/1–30/6

| | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| | TKR | TKR |
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper | 398 407 | 290 514 |
| Utdelningar | 72 987 | 42 934 |
| Räntetäkter | 2 315 | 1 207 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 473 709 | 334 654 |
| Kostnader | | |
| Förvaltningskostnader | | |
| Ersättning till fondbolaget | -31 624 | -20 909 |
| Ersättning till förvaringsinstitut | -338 | -204 |
| Summa kostnader | -31 962 | -21 113 |
| Periodens resultat | 441 747 | 313 541 |

Förändring av fondförmögenhet

| | 2006 | 2005 |
|---|------------------|------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 3 650 721 | 2 286 393 |
| Andelsutgivning | 736 962 | 283 203 |
| Andelsinlösen | -661 659 | -137 344 |
| Resultat enligt resultaträkning | 441 747 | 313 541 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 4 167 771 | 2 745 793 |

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Realisationsvinster | 252 264 | 134 913 |
| Realisationsförluster | -6 118 | -386 |
| Orealiserade vinster/förluster | 152 260 | 155 987 |
| Summa | 398 407 | 290 514 |

Lannebo Sverige

Tillgångar per 2006-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

| FINANSIELLA INSTRUMENT | LAND/VALUTA | ANTAL | KURS | VÄRDE TKR | % AV FOND |
|-------------------------------------|-------------|-----------|--------|------------------|---------------|
| BÖRSNOTERADE | | | | | 97,4% |
| DAGLIGVAROR | | | | | |
| Hakon Invest | SE/SEK | 100 000 | 109,00 | 10 900 | 1,0% |
| | | | | 10 900 | 1,0% |
| FINANS OCH FASTIGHET | | | | | |
| Carnegie | SE/SEK | 248 500 | 132,00 | 32 802 | 3,0% |
| FöreningsSparbanken A | SE/SEK | 151 900 | 189,00 | 28 709 | 2,7% |
| Handelsbanken A | SE/SEK | 354 399 | 185,50 | 65 741 | 6,1% |
| Investor B | SE/SEK | 246 900 | 132,00 | 32 591 | 3,0% |
| SEB A | SE/SEK | 169 900 | 171,50 | 29 138 | 2,7% |
| | | | | 188 981 | 17,5% |
| HÄLSOVÅRD | | | | | |
| AstraZeneca | GB/SEK | 244 499 | 434,50 | 106 235 | 9,8% |
| Biacore | SE/SEK | 91 350 | 327,00 | 29 871 | 2,8% |
| Meda A | SE/SEK | 144 250 | 150,00 | 21 638 | 2,0% |
| | | | | 157 744 | 14,6% |
| INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER | | | | | |
| Assa Abloy B | SE/SEK | 421 600 | 121,00 | 51 014 | 4,7% |
| Atlas Copco B | SE/SEK | 117 771 | 187,00 | 22 023 | 2,0% |
| HL Display B | SE/SEK | 89 750 | 143,00 | 12 834 | 1,2% |
| Indutrade | SE/SEK | 53 100 | 99,25 | 5 270 | 0,5% |
| Nefab B | SE/SEK | 535 748 | 62,00 | 33 216 | 3,1% |
| Proffice B | SE/SEK | 735 400 | 17,40 | 12 796 | 1,2% |
| Sandvik | SE/SEK | 228 540 | 83,75 | 19 140 | 1,8% |
| Scania A | SE/SEK | 172 745 | 323,50 | 55 883 | 5,2% |
| Scania B | SE/SEK | 148 150 | 327,00 | 48 445 | 4,5% |
| Seco Tools B | SE/SEK | 159 000 | 91,00 | 14 469 | 1,3% |
| Securitas B | SE/SEK | 388 700 | 138,00 | 53 641 | 5,0% |
| Skanska B | SE/SEK | 277 634 | 111,00 | 30 817 | 2,9% |
| | | | | 359 549 | 33,3% |
| INFORMATIONSTEKNOLOGI | | | | | |
| AudioDev B | SE/SEK | 608 700 | 19,50 | 11 870 | 1,1% |
| Eniro | SE/SEK | 338 600 | 75,75 | 25 649 | 2,4% |
| Ericsson B | SE/SEK | 3 482 871 | 23,80 | 82 892 | 7,7% |
| Telelogic | SE/SEK | 2 240 000 | 16,00 | 35 840 | 3,3% |
| WM-data B | SE/SEK | 2 389 300 | 22,20 | 53 042 | 4,9% |
| | | | | 209 293 | 19,4% |
| SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER | | | | | |
| Ballingslöv | SE/SEK | 142 900 | 165,00 | 23 579 | 2,2% |
| Electrolux B | SE/SEK | 50 000 | 104,00 | 5 200 | 0,5% |
| Hennes & Mauritz B | SE/SEK | 85 446 | 279,00 | 23 839 | 2,2% |
| Husqvarna B | SE/SEK | 50 000 | 86,75 | 4 338 | 0,4% |
| Intrum Justitia | SE/SEK | 609 300 | 71,50 | 43 565 | 4,0% |
| Oriflame | LU/SEK | 106 500 | 239,50 | 25 507 | 2,4% |
| | | | | 126 027 | 11,7% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT | | | | 1 052 494 | 97,4% |
| Övriga tillgångar och skulder netto | | | | 28 175 | 2,6% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 1 080 669 | 100,0% |

| Större köp netto | TKR | Större försäljningar netto | TKR |
|------------------|--------|----------------------------|--------|
| Eniro | 27 128 | Gambro | 96 879 |
| Oriflame | 24 284 | Scania | 50 959 |
| Meda | 17 213 | Ericsson | 43 326 |
| WM-data | 10 535 | AstraZeneca | 42 879 |
| Electrolux | 9 929 | OMX | 32 255 |

| Större köp brutto | TKR | Större försäljningar brutto | TKR |
|-------------------|--------|-----------------------------|---------|
| SEB | 30 645 | Gambro | 101 763 |
| Oriflame | 28 307 | AstraZeneca | 67 443 |
| Eniro | 27 128 | Ericsson | 59 891 |
| AstraZeneca | 24 565 | Scania | 53 980 |
| Handelsbanken | 23 568 | Carnegie | 33 472 |

Balansräkning

| | 2006-06-30 | % AV | 2005-06-30 | % AV |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | TKR | FOND | TKR | FOND |
| Tillgångar | | | | |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 1 052 494 | 97,4% | 1 284 839 | 98,3% |
| Bank och likvida medel | 51 580 | 4,8% | 14 340 | 1,1% |
| Kortfristiga fordringar | 119 | 0,0% | 38 320 | 2,9% |
| Summa tillgångar | 1 104 193 | 102,2% | 1 337 499 | 102,3% |
| Skulder | | | | |
| Övriga kortfristiga skulder | -23 524 | -2,2% | -30 449 | -2,3% |
| Summa tillgångar | -23 524 | -2,2% | -30 449 | -2,3% |
| Fondförmögenhet | 1 080 669 | 100,0% | 1 307 051 | 100,0% |

Resultaträkning 1/1–30/6

| | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| | TKR | TKR |
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper | 75 126 | 108 332 |
| Utdelningar | 33 723 | 38 319 |
| Ränteutgifter | 119 | 101 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 108 967 | 146 753 |
| Kostnader | | |
| Förvaltningskostnader | -10 274 | -10 211 |
| Ersättning till fondbolaget | -116 | -110 |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -116 | -110 |
| Summa kostnader | -10 389 | -10 322 |
| Periodens resultat | 98 578 | 136 431 |

Förändring av fondförmögenhet

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 1 386 660 | 1 280 997 |
| Andelsutgivning | 260 859 | 44 299 |
| Andelsinlösen | -665 428 | -154 677 |
| Resultat enligt resultaträkning | 98 578 | 136 431 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 1 080 669 | 1 307 051 |

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

| | | |
|--------------------------------|---------------|----------------|
| Realisationsvinster | 169 842 | 96 388 |
| Realisationsförluster | -4 335 | -18 378 |
| Orealiserade vinster/förluster | -90 382 | 30 322 |
| Summa | 75 126 | 108 332 |

Lannebo Vision

Tillgångar per 2006-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

| FINANSIELLA INSTRUMENT | LAND/VALUTA | ANTAL | KURS | VÄRDE TKR | % AV FOND |
|------------------------|-------------|---------|--------|----------------|--------------|
| BÖRSNOTERADE | | | | | 97,1% |
| HÄLSOVÅRD | | | | | |
| Allion Healthcare | US/USD | 135 000 | 8,69 | 8 442 | 2,0% |
| Amgen | US/USD | 16 500 | 65,23 | 7 745 | 1,9% |
| AstraZeneca | GB/SEK | 70 000 | 434,50 | 30 415 | 7,4% |
| Biacore | SE/SEK | 63 000 | 327,00 | 20 601 | 5,0% |
| Eli Lilly | US/USD | 30 000 | 55,27 | 11 932 | 2,9% |
| Express Scripts | US/USD | 30 000 | 71,74 | 15 487 | 3,7% |
| Genzyme | US/USD | 26 000 | 61,05 | 11 422 | 2,8% |
| Nektar Therapeutics | US/USD | 28 300 | 18,34 | 3 735 | 0,9% |
| Teva Pharmaceutical | IL/USD | 55 000 | 31,59 | 12 503 | 3,0% |
| | | | | 122 282 | 29,6% |

INFORMATIONSTEKNOLOGI

| | | | | | |
|----------------------|--------|---------|--------|----------------|--------------|
| Amdocs | US/USD | 50 000 | 36,60 | 13 169 | 3,2% |
| Arris Group | US/USD | 170 000 | 13,12 | 16 050 | 3,9% |
| Audiodev | SE/SEK | 241 000 | 19,50 | 4 700 | 1,1% |
| Cognos | US/USD | 30 000 | 28,45 | 6 142 | 1,5% |
| Digital River | US/USD | 40 000 | 40,39 | 11 626 | 2,8% |
| Eltek | NO/NOK | 125 000 | 83,00 | 12 001 | 2,9% |
| Flir | US/USD | 80 000 | 22,90 | 13 183 | 3,2% |
| Macrovision | US/USD | 10 000 | 21,52 | 1 549 | 0,4% |
| Microsoft | US/USD | 60 000 | 23,30 | 10 060 | 2,4% |
| Peoplesupport | US/USD | 60 000 | 13,46 | 5 811 | 1,4% |
| Samsung Electronics | KR/USD | 10 800 | 314,25 | 24 423 | 5,9% |
| SAP AG | GE/EUR | 9 000 | 164,90 | 13 662 | 3,3% |
| Sectra B | SE/SEK | 176 900 | 63,50 | 11 233 | 2,7% |
| Taiwan Semiconductor | TW/USD | 252 323 | 9,18 | 16 668 | 4,0% |
| Tandberg TV | NO/NOK | 185 000 | 103,25 | 22 094 | 5,3% |
| Telelogic | SE/SEK | 650 000 | 16,00 | 10 400 | 2,5% |
| Tellabs | US/USD | 90 000 | 13,31 | 8 620 | 2,1% |
| Texas Instruments | US/USD | 60 000 | 30,29 | 13 078 | 3,2% |
| | | | | 214 468 | 51,9% |

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

| | | | | | |
|---------------------|--------|--------|-------|---------------|-------------|
| Expedia | US/USD | 54 000 | 14,99 | 5 825 | 1,4% |
| InterActiveCorp | US/USD | 79 000 | 26,49 | 15 059 | 3,6% |
| Sega Sammy Holdings | JP/JPY | 30 000 | 43,40 | 8 174 | 2,0% |
| Univision | US/USD | 45 000 | 33,50 | 10 848 | 2,6% |
| | | | | 39 906 | 9,7% |

TELEKOMOPERATÖRER

| | | | | | |
|---------------|--------|---------|-------|---------------|-------------|
| America Movil | MX/USD | 70 000 | 33,26 | 16 754 | 4,1% |
| MTN Group | ZA/ZAR | 147 000 | 52,90 | 7 791 | 1,9% |
| | | | | 24 545 | 5,9% |

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

| | | | | | |
|-------------------------------------|--|--|--|----------------|---------------|
| Övriga tillgångar och skulder netto | | | | 401 201 | 97,1% |
| | | | | 12 031 | 2,9% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 413 232 | 100,0% |

| | | | | | |
|--------------|--|--|--|-----|--------|
| Valutakurser | | | | EUR | 9,2053 |
| | | | | NOK | 1,1567 |
| | | | | USD | 7,1960 |
| | | | | ZAR | 1,0019 |
| | | | | JPY | 6,2783 |

| Större köp netto | TKR | Större försäljningar netto | TKR |
|-------------------|--------|-----------------------------|--------|
| Allion Healthcare | 13 846 | Affiliated Computer Systems | 22 208 |
| Digital River | 13 649 | Cerner | 14 466 |
| Interactive | 12 050 | Qualcomm Inc | 14 356 |
| Amdocs | 11 746 | Emc Corp | 13 474 |
| Tellabs | 10 460 | Verisign Inc | 10 672 |

| Större köp brutto | TKR | Större försäljningar brutto | TKR |
|-------------------|--------|-----------------------------|--------|
| Allion Healthcare | 13 846 | Affiliated Computer Systems | 22 208 |
| Digital River | 13 649 | Cerner | 14 466 |
| Interactive | 12 050 | Qualcomm Inc | 14 356 |
| Amdocs | 11 746 | Emc Corp | 13 474 |
| Tellabs | 10 460 | Verisign Inc | 10 672 |

Balansräkning

| | 2006-06-30 | % AV | 2005-06-30 | % AV |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | TKR | FOND | TKR | FOND |
| Tillgångar | | | | |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 401 201 | 97,1% | 422 905 | 97,0% |
| Bank och likvida medel | 11 613 | 2,8% | 13 540 | 3,1% |
| Övriga kortfristiga fordringar | 957 | 0,2% | 44 | 0,0% |
| Summa tillgångar | 413 770 | 100,1% | 436 489 | 100,1% |

| Skulder | 2006-06-30 | % AV | 2005-06-30 | % AV |
|-----------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| | TKR | FOND | TKR | FOND |
| Övriga kortfristiga skulder | -538 | -0,1% | -574 | -0,1% |
| Summa skulder | -538 | -0,1% | -574 | -0,1% |

| | | | | |
|------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Fondförmögenhet | 413 232 | 100,0% | 435 916 | 100,0% |
|------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|

Resultaträkning 1/1–30/6

| | 2006 | 2005 |
|--|----------------|---------------|
| | TKR | TKR |
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper | -44 319 | 47 560 |
| Utdelningar | 2 653 | 906 |
| Ränteintäkter | 303 | 44 |
| Valutavinsten och förluster netto | -1 726 | 1 793 |
| Summa intäkter och värdeförändring | -43 089 | 50 304 |
| Kostnader | | |
| Förvaltningskostnader | | |
| Ersättning till fondbolaget | -3 729 | -3 233 |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -94 | -87 |
| Summa kostnader | -3 822 | -3 320 |
| Periodens resultat | -46 912 | 46 984 |

Förändring av fondförmögenhet

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 445 294 | 346 028 |
| Andelsutgivning | 82 578 | 83 063 |
| Andelsinlösen | -67 728 | -40 160 |
| Resultat enligt resultaträkning | -46 912 | 46 984 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 413 232 | 435 916 |

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

| | | |
|--------------------------------|----------------|---------------|
| Realisationsvinster | 31 454 | 12 524 |
| Realisationsförluster | -23 598 | -8 996 |
| Orealiserade vinster/förluster | -52 175 | 44 032 |
| Summa | -44 319 | 47 560 |

Lannebo Alpha

Tillgångar per 2006-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

| FINANSIELLA INSTRUMENT | LAND/VALUTA | ANTAL | KURS | VÄRDE TKR | % AV FOND |
|-------------------------------------|-------------|-----------|--------|----------------|---------------|
| BÖRSNOTERADE | | | | | 44,1% |
| DAGLIGVAROR | | | | | |
| Hakon Invest | SE/SEK | 137 400 | 109 | 14 977 | 2,5% |
| | | | | 14 977 | 2,5% |
| FINANS OCH FASTIGHET | | | | | |
| Bure | SE/SEK | 6 245 000 | 2,79 | 17 424 | 2,9% |
| Diös Fastigheter | SE/SEK | 155 000 | 26,30 | 4 077 | 0,7% |
| JM | SE/SEK | 41 000 | 114,50 | 4 695 | 0,8% |
| Klövern | SE/SEK | 189 000 | 21,50 | 4 064 | 0,7% |
| Latour B | SE/SEK | 9 400 | 258,00 | 2 425 | 0,4% |
| | | | | 32 683 | 5,5% |
| HÄLSOVÅRD | | | | | |
| Meda | SE/SEK | 52 000 | 150,00 | 7 800 | 1,3% |
| | | | | 7 800 | 1,3% |
| INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER | | | | | |
| NCC B | SE/SEK | 55 000 | 174,00 | 9 570 | 1,6% |
| | | | | 9 570 | 1,6% |
| INFORMATIONSTEKNOLOGI | | | | | |
| Addtech B | SE/SEK | 105 400 | 109,00 | 11 489 | 1,9% |
| Connecta | SE/SEK | 125 000 | 57,25 | 7 156 | 1,2% |
| Elanders B | SE/SEK | 80 400 | 117,00 | 9 407 | 1,6% |
| Eniro | SE/SEK | 355 500 | 75,75 | 26 929 | 4,5% |
| HiQ International | SE/SEK | 159 200 | 39,20 | 6 241 | 1,1% |
| Know IT | SE/SEK | 100 700 | 44,40 | 4 471 | 0,8% |
| Mandator | SE/SEK | 2 120 000 | 1,97 | 4 176 | 0,7% |
| Nocom B | SE/SEK | 570 000 | 10,30 | 5 871 | 1,0% |
| WM-data B | SE/SEK | 1 217 000 | 22,20 | 27 017 | 4,6% |
| | | | | 102 757 | 17,3% |
| SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER | | | | | |
| Ballingslöv | SE/SEK | 5 700 | 165,00 | 941 | 0,2% |
| Bilia A | SE/SEK | 179 500 | 99,00 | 17 771 | 3,0% |
| Catena | SE/SEK | 43 250 | 89,75 | 3 882 | 0,7% |
| Clas Ohlson B | SE/SEK | 56 000 | 150,00 | 8 400 | 1,4% |
| Gant | SE/SEK | 66 900 | 188,50 | 12 611 | 2,1% |
| Hemtex | SE/SEK | 124 600 | 112,00 | 13 955 | 2,4% |
| Intrum Justitia | SE/SEK | 306 600 | 71,50 | 21 922 | 3,7% |
| Lindex | SE/SEK | 135 000 | 102,50 | 13 838 | 2,3% |
| Oriflame | LU/SEK | 13 200 | 239,50 | 3 161 | 0,5% |
| | | | | 96 479 | 16,3% |
| ÖVRIGT | | | | | |
| OMX Future juli 06 | SE/SEK | -1 950 | 95 775 | -2 681 | -0,5% |
| | | | | -2 681 | -0,5% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT | | | | 261 585 | 44,1% |
| Övriga tillgångar och skulder netto | | | | 331 891 | 55,9% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 593 476 | 100,0% |

| Större köp netto | TKR | Större försäljningar netto | TKR |
|------------------|--------|----------------------------|-------|
| Eniro | 29 022 | Invik | 2 049 |
| WM-data | 25 939 | Fabege | 1 052 |
| Bilia | 21 392 | MTG | 777 |
| Intrum Justitia | 18 908 | Gambro | 644 |
| Lindex | 14 887 | Unibet | 368 |

| Större köp brutto | TKR | Större försäljningar brutto | TKR |
|-------------------|--------|-----------------------------|--------|
| Eniro | 29 022 | Gambro | 13 599 |
| WM-data | 25 939 | NCC | 10 440 |
| Bilia | 22 557 | Invik | 9 560 |
| Intrum Justitia | 18 908 | MTG | 8 949 |
| NCC | 16 191 | Ericsson | 6 520 |

Balansräkning

| | 2006-06-30 | % AV FOND |
|---|----------------|---------------|
| | TKR | |
| Tillgångar | | |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 261 585 | 44,1% |
| Bank och likvida medel | 324 694 | 54,7% |
| Kortfristiga fordringar | 10 471 | 1,8% |
| Summa tillgångar | 596 750 | 100,6% |
| Skulder | | |
| Övriga kortfristiga skulder | -3 274 | -0,6% |
| Summa skulder | -3 274 | -0,6% |
| Fondförmögenhet | 593 476 | 100,0% |

Resultaträkning 20/12–30/6

| | 2006 | TKR |
|--|---------------|-----|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper | 10 644 | |
| Utdelningar | 3 486 | |
| Ränteintäkter | 1 010 | |
| Summa intäkter och värdeförändring | 15 140 | |
| Kostnader | | |
| Förvaltningskostnader | | |
| Ersättning till fondbolaget | -4 824 | |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -76 | |
| Övriga kostnader | -102 | |
| Summa kostnader | -5 001 | |
| Periodens resultat | 10 139 | |

Förändring av fondförmögenhet

| | |
|---|----------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 0 |
| Andelsutgivning | 712 059 |
| Andelsinlösen | -128 721 |
| Resultat enligt resultaträkning | 10 139 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 593 476 |

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Realisationsvinster | 59 123 |
| Realisationsförluster | -46 132 |
| Orealiserade vinster/förluster | -2 347 |
| Summa | 10 644 |

Lannebo Likviditetsfond

Tillgångar per 2006-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

| FINANSIELLA INSTRUMENT | LAND/VALUTA | NOMINELLT BELOPP | VÄRDE TKR | % AV FOND |
|-------------------------------------|-------------|------------------|----------------|---------------|
| BÖRSNOTERADE | | | | |
| CERTIFIKAT | | | | |
| Akademiska hus FC060828 | SE/SEK | 10 000 | 9 963 | 2,4% |
| Holmen FC061030 | SE/SEK | 15 000 | 14 883 | 3,6% |
| Länsförsäkringar 060915 | SE/SEK | 4 000 | 3 980 | 1,0% |
| Länsförsäkringar BC060816 | SE/SEK | 10 000 | 9 970 | 2,4% |
| Nordea BC060718 | SE/SEK | 25 000 | 24 973 | 6,1% |
| Nordea BC060808 | SE/SEK | 10 000 | 9 976 | 2,4% |
| Ronneby KC061012 | SE/SEK | 15 000 | 14 900 | 3,7% |
| SBAB BC061027 | SE/SEK | 35 000 | 34 733 | 8,5% |
| SEB Bolån BC061016 | SE/SEK | 25 000 | 24 827 | 6,1% |
| Stadshypotek BC060724 | SE/SEK | 10 000 | 9 985 | 2,4% |
| Stadshypotek BC060926 | SE/SEK | 8 000 | 7 955 | 2,0% |
| Spintab BC060818 | SE/SEK | 11 000 | 10 966 | 2,7% |
| Spintab BC060918 | SE/SEK | 10 000 | 9 949 | 2,4% |
| Stockholm KC061106 | SE/SEK | 30 000 | 29 734 | 7,3% |
| Stockholm KC060825 | SE/SEK | 20 000 | 19 930 | 4,9% |
| Stockholm KC061124 | SE/SEK | 20 000 | 19 798 | 4,9% |
| Volvo 060915 | SE/SEK | 10 000 | 9 951 | 2,4% |
| Västerås KC060808 | SE/SEK | 20 000 | 19 951 | 4,9% |
| Västerås KC060823 | SE/SEK | 30 000 | 29 898 | 7,3% |
| | | | 324 538 | 77,6% |
| FRN | | | | |
| Industrivärden 09 091106 | SE/SEK | 10 000 | 10 000 | 2,5% |
| Industrivärden 124 060905 | SE/SEK | 4 000 | 4 000 | 1,0% |
| Investor 124 100826 | SE/SEK | 8 000 | 8 216 | 2,0% |
| Landshypotek 194 071025 | SE/SEK | 5 000 | 5 000 | 1,2% |
| Länsförsäkringar 120 061201 | SE/SEK | 7 000 | 7 000 | 1,7% |
| Rodamco 08 080127 | SE/SEK | 7 000 | 7 000 | 1,7% |
| Scania 24 070614 | SE/SEK | 4 000 | 4 000 | 1,0% |
| Sveaskog 102 070518 | SE/SEK | 7 000 | 7 000 | 1,7% |
| Vasakronan 315 070316 | SE/SEK | 10 000 | 10 000 | 2,5% |
| Volvo 336 070823 | SE/SEK | 5 000 | 5 000 | 1,2% |
| | | | 59 000 | 16,5% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT | | | 383 538 | 94,1% |
| Övriga tillgångar och skulder netto | | | 24 258 | 5,9% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | 407 796 | 100,0% |

Balansräkning

| | 2006-06-30 TKR | % AV FOND | 2005-06-30 TKR | % AV FOND |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Tillgångar | | | | |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 383 538 | 94,1% | 174 587 | 98,4% |
| Bank och likvida medel | 43 708 | 10,7% | 27 470 | 15,5% |
| Kortfristiga fordringar | 489 | 0,1% | 277 | 0,2% |
| Summa tillgångar | 427 735 | 104,9% | 202 334 | 114,1% |
| Skulder | | | | |
| Övriga kortfristiga skulder | -19 939 | -4,9% | -24 965 | -14,1% |
| Summa skulder | -19 939 | -4,9% | -24 965 | -14,1% |
| Fondförmögenhet | 407 796 | 100,0% | 177 369 | 100,0% |

Resultaträkning 1/1–30/6

| | 2006 TKR | 2005 TKR |
|--|--------------|--------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper | 1 471 | 863 |
| Ränteintäkter | 1 149 | 978 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 2 620 | 1 840 |
| Kostnader | | |
| Förvaltningskostnad | | |
| Ersättning till fondbolaget | -419 | -274 |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -21 | -11 |
| Summa kostnader | -440 | -285 |
| Periodens resultat | 2 179 | 1 555 |

Förändring av fondförmögenhet

| | 2006 | 2005 |
|---|----------------|----------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 223 807 | 173 024 |
| Andelsutgivning | 417 711 | 15 387 |
| Andelsinlösen | -233 244 | -12 597 |
| Resultat enligt resultaträkning | 2 179 | 1 555 |
| Utdelat till andelsägare | -2 657 | 0 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 407 796 | 177 369 |

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------|--------------|------------|
| Realisationsvinster | 1 048 | 1 198 |
| Realisationsförluster | -6 | -217 |
| Orealiserade vinster/förluster | 429 | -118 |
| Summa | 1 471 | 863 |

LANNEBO FONDER

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