

# Halvårsredogörelse 2009



FOTO: MAGNUS RIETZ / FOLIO

## I N N E H Å L L

Våra förvaltare ..... 2-3	Lannebo Småbolag ..... 7-8	Lannebo Likviditetsfond ..... 13	Indexjämförelser..... 15
Aktiemarknaden ..... 4	Lannebo Sverige ..... 8-9	Förklaringar till faktarutorna ..... 14	Ägarpolicy..... 16
Lannebo Alpha ..... 4-5	Lannebo Sverige 130/30 ..... 10-11	Skatteregler ..... 14	Styrelse och Revisorer ..... 16
Lannebo Mixfond ..... 5-6	Lannebo Vision..... 11-12	Fondsortiment..... 15	Portföljinformation..... 17-23



Förvaltarna, fr v: Johan Ståhl, Johan Lannebo, Lars Bergkvist, Peter Rönström, Göran Espelund, Robert Tovi, Claes Murander och Magnus Matstoms.



FOTO: MICHAEL ENGSTROM

## Våra förvaltare

### Göran Espelund (VD)

Född 1961. **Förvaltar:** Lannebo Vision, Lannebo Vision Select. **Erfarenheter:** Civilekonom Linköpings Universitet 1985, MBA University of Maryland 1987, SEP Stanford University 1998, Analytiker Robur Kapitalförvaltning 1987–1988, Portföljförvaltare Robur Kapitalförvaltning 1988–1999, Utlandschef Robur Kapitalförvaltning 1992–1995, Aktiechef Robur Kapitalförvaltning 1995–1999, VD Robur Kapitalförvaltning 1999, VD Lannebo Fonder 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Alpha.

### Peter Rönström

Född 1952. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo MicroCap. **Erfarenheter:** Civilekonom HHS 1985, Kreditberedare FPG Pensionsgaranti 1985–1987, Kapitalförvaltare aktier och räntor FPG Pensionsgaranti 1987–1990, Förvaltare Institutionella uppdrag SEB Kapitalförvaltning 1990–1993, Förvaltare SEB Småbolagsfonder 1993–2000, Förvaltare Lannebo Fonder, 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.

### Johan Ståhl

Född 1963. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select. **Erfarenheter:** Skånska Banken Fondavdelning 1983–1985, Götabanken börsgolvet 1985–1989, Öhman Fondkommission 1989–1990, universitetsstudier Stockholms Universitet 1990–1994, Carnegie SAX 1992–1994, Carnegie Research 1994–2002, Carnegie Asset Management 2002–2007, Civilekonom Stockholms Universitet 2007, Förvaltare Lannebo Fonder 2007–. **Egna innehav:** Lannebo Alpha, Lannebo Småbolag, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Sverige 130/30.

### Johan Lannebo

Född 1964. **Förvaltar:** Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap. **Erfarenheter:** Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Finanstraineé Asea 1986, ABB Financial Services 1987–1989, Aktieanalytiker Öhman Fondkommission 1989–1991, Analyschef Carnegie Fondkommission 1991–1995, Aktiemäklare Enskilda Securities 1995–1999, Förvaltare SEB Fonder 1999–2000, Förvaltare Lannebo Fonder 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige 130/30.

### Lars Bergkvist

Född 1960. **Förvaltar:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Sverige 130/30. **Erfarenheter:** Civilingenjör Linköpings Tekniska Högskola 1984, Digital Equipment 1984–1990, Analytiker, corporate finance H&Q Fondkommission 1990–1994, Institutionsmäklare SEB Enskilda 1994–2000, Förvaltare Nordea Investment Management 2000–2003, Förvaltare H&Q Bank 2003–2004, Förvaltare AMF Pension 2005–2007, Förvaltare Lannebo Fonder 2007–. **Egna innehav:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige 130/30.

### Claes Murander

Född 1981. **Förvaltar:** Lannebo Vision, Lannebo Vision Select. **Erfarenheter:** Ekonom, Stockholms Universitet 2007. Analytiker/förvaltare Lannebo Fonder 2007–. **Egna innehav:** Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Vision.

### Robert Tovi

Född 1963. **Förvaltar:** Lannebo Alpha, Lannebo Alpha Select. **Erfarenheter:** Civilekonom HHS Gbg 1988, Analytiker Robur Kapitalförvaltning 1988–1990, Förvaltare/trader Inter IKEA Finance 1990–1994, Förvaltare asiatiska fonder, Robur Kapitalförvaltning 1994–1997, Institutionsmäklare Erik Penser FK 1997–1999, Institutionsmäklare Crédit Agricole 1999–2003, Egen verksamhet 2003–2005, Proprietary Trader Handelsbanken Markets 2005–2007, Proprietary Trader ABN Amro 2007–2008, Förvaltare Lannebo Fonder 2008–. **Egna innehav:** Lannebo Sverige, Lannebo Småbolag, Lannebo Vision, Lannebo Alpha.

### Karin Haraldsson

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

### Magnus Matstoms

Född 1961. **Förvaltar:** Lannebo Mixfond. **Erfarenheter:** Civilekonom Örebro Universitet 1986, konjunkturbedömare SEB 1986–1989, ränte-och valutaanalytiker SEB 1989–1990, konjunkturbedömare Alfred Berg 1990–1992, chefsekonom Alfred Berg 1992–1995, chefsekonom Carnegie Securities 1995–1997, analyschef Sverige Carnegie Securities 1997–2003, analyschef Norden Carnegie Securities 2003–2005, förvaltare Carnegie Asset Management 2005–2009, förvaltare Lannebo Fonder 2009–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Vision.

## Aktiemarknaden

### Kommentarer

Efter ett mycket svagt 2008 återhämtade sig aktiemarknaderna under första halvåret. Det finns flera förklaringar till den positiva börsutvecklingen men fortsatta penningpolitiska och finanspolitiska stimulanser i kombination med begynnande tecken på en kommande förbättring av konjunkturen samt en minskad riskpremie var de främsta drivkrafterna.

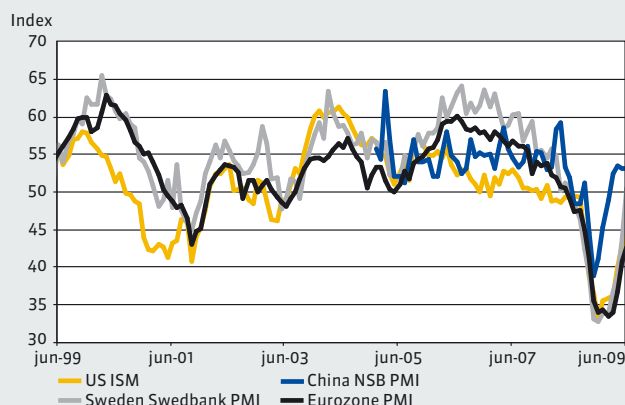
Ett flertal indikatorer pekar mot en kommande återhämtning av konjunkturen. Det gäller tex inköpschefernas index, index över de amerikanska hushållens framtidsförväntningar, metallpriserna och obligationsräntorna. Normalt brukar börsen bottna i samband med att ledande ekonomiska indikatorer börjar återhämta sig, vilket nu har skett. Det är dock viktigt att komma ihåg att den faktiska industrikonjunkturen i form av industriproduktionen når sin botten först sex till nio månader efter det att ledande ekonomiska indikatorer har bottnat ut. Det innebär att konjunkturen kommer att vara som sämst i sommar eller till och med i höst. Vi kommer därför att ha flera kvartal framför oss med svaga resultat från företagen.

I ett läge där marknaden måste acceptera svaga kvartalsrapporter blir konjunktursignalerna helt avgörande för hur börsen kommer att utvecklas under hösten. Det finns inte utrymme för besvikelser i konjunkturstatiken. (Se diagram)

Vi behåller dock en positiv syn på aktiemarknaden eftersom vi tror att den positiva trenden fortsätter vad gäller de ledande indikatorerna. Detta inte minst eftersom stimulanserna till världsekonomin i form av låga räntor och expansiv finanspolitik är omfattande. För den svenska ekonomin och börsen innebär även den svaga kronan en stimulans.

Ofta har djupa konjunkturedgångar följts av lika snabba återhämtningar, vilket var fallet i början av 1980-, 1990- och 2000-talet, kanske beroende på att det är svårt för myndigheterna att finjustera ekonomierna och stimulanserna har blivit för stora. De närmaste kvartalen blir tuffa med fortsatt fallande efterfrågan och svag lönsamhet men det är möjligt att konjunktur- och aktieanalytikerna även denna gång fångats i nuet och underskattar styrkan i förändringen. Resultatet av detta kan bli att såväl konjunkturen som vinsterna överraskar positivt under loppet av nästa år. Vårt huvudscenario är att konjunktursignalerna fortsätter att förbättras och att aktiemarknaden står högre vid årsskiftet än idag.

### Inköpschefernas Index (USA, Europa, Sverige och Kina)



## Lannebo Alpha



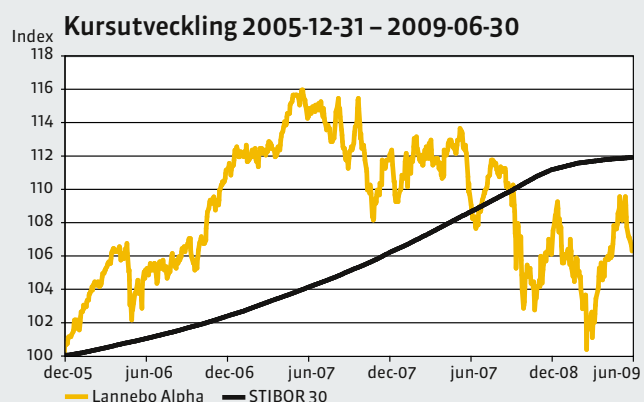
### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Alpha är en aktivt förvaltat aktiefond (specialfond) med fokus på absolut avkastning kombinerat med lägsta möjliga risk. Fonden placerar företrädesvis i börsnoterade bolag i Norden.

**Portföljförvaltare:** Robert Tovi  
robert.tovi@lannebofonder.se

**Bg:** 5689-3050

**Pg:** 43 60 98-8



### Fondens utveckling

Andelsvärdet i Lannebo Alpha minskade med 0,5 procent. Fondens försiktiga syn till marknaden i allmänhet och fondens negativa syn på bankaktier i synnerhet under april månad bidrog negativt till fondens utveckling. Fondens relativt stora exponering mot Eniro föll mycket väl ut under första halvåret. Därtill utföll helårsresultaten och prognoserna inför 2009 från några av fondens större innehav till fondens nackdel.

### Fondens placeringar

Fondens största innehav är Nokia, Eniro, Atlas Copco, Kinnevik och Meda. Nokia har efter ett svårt 2008 konsoliderat ställningarna. Nokias marknadsposition är orubbad. Under andra kvartalet har Nokia lanserat ett antal nya telefoner som bör ge stöd för marginalerna. Lageravvecklingen verkar ha nått sitt slut och små förbättringar i efterfrågeläget bör påverka både omsättning och resultat positivt.

Katalog och söktjänstföretaget Eniro genomförde en nyemission under juni, i vilken fonden deltog. Nyemissionen tillför bolaget 2,5 miljarder SEK och förbättrar bolagets finansiella position högst väsentligt. Fonden ser positivt på bolagets sencykliska karaktär. Därtill ser fonden optimistiskt på bolagets förmåga att kompensera den minskande katalogverksamheten med nya tjänster på nätet.

Atlas Copco har liksom övriga svenska verkstadsbolag drabbats hårt av konjunkturedgången. Atlas Copco har lagt stora resurser på att minska kapitalbindningen och effektivisera verksamheten. Bolaget har sedan lång tid en stark position på den kinesiska marknaden. En något förbättrad konjunkturbild har förutsättningar att snabbt ge positiv effekt för Atlas.

Investmentbolaget Kinnevik har en rad intressanta innehav med exponering mot tillväxtmarknader. De största innehaven är teleoperatörerna Millicom och Telez, mediabolaget MTG samt skogsbolaget Korsnäs. Vi anser att rabatten i Kinnevik är omotiverat hög och att innehavet i Kinnevik därmed är ett billigare sätt att skaffa exponering mot dessa bolag än att investera direkt i dem.

Meda är ett läkemedelsbolag vars strategi är att köpa eller inlicensiera nischprodukter från andra läkemedelsbolag. Från att tidigare främst ha

## Fakta Lannebo Alpha \*

Fonden startade 2005-12-20

Fondens utveckling	090630	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	491 256	463 060	884 697	988 920
Andelsvärde, kr	10,39	10,44	11,22	11,16
Utdelning, kr	0,00	0,20	0,00	0,00
Totalavkastning	-0,5%	-5,1%	0,5%	10,4%
Avkastningsströskel	0,7%	4,7%	3,7%	2,4%

Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	7,7	2,1	2,2	1,1

Kostnader				
Förvaltningsavgift	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Transaktionskostnader, tkr	6 941	3 734	4 730	1 785
Transaktionskostnader, %	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	2,8%	1,2%	1,8%	2,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)				
Förvaltningskostnad				
- engångsinsättning 10 000 kr	122	107	167	321
- löpande sparande 100 kr	3	7	9	18

Risk- och avkastningsmått			
Sharpe kvot	neg	neg	0,6
Totalrisk	6,6%	5,5%	4,5%
Totalrisk jmf index**	19,0%	5,6%	10,1%
Tracking error**	15,0%	11,8%	8,3%
Genomsnittlig årsavkastning			
- 24 mån	-4,0%	-2,3%	5,4%
- 5 år	historik saknas		

Fondens fem största nettoexponeringar	tkr	% av fond
Nokia	24 148	4,9
Eniro	23 261	4,7
Atlas Copco	21 244	4,3
Kinnevik	21 095	4,3
Meda	20 776	4,2

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

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

fokuserat på produkter där patenten gått ut söker man nu fler produkter som befinner sig i en tidigare fas. Bolaget har historiskt visat god förmåga att förvärva produkter som med rätt stöd kan återgå till tillväxt och lönsamhet. Då läkemedelsbolag i allt större utsträckning söker effektivisera sina produktportföljer bör förutsättningarna för Meda att hitta intressanta förvärv vara fortsatt mycket goda.

### Viktiga förändringar

Då marknaden ändrat karaktär under halvåret och i takt med att den finansiella oron på världens kapitalmarknader minskat samtidigt som konjunkturindikatorer förbättrats har fonden genomfört flertalet förändringar. Större nettköp gjordes i ABB, Atlas Copco, Hennes & Mauritz, Meda och Holmen medan större nettoförsäljningar gjordes i Sandvik, AstraZeneca, TeliaSonera och Tele2.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna och låna ut värdepapper. Fonden har utfört affärer i såväl optioner samt terminer i syfte att uppnå önskad exponering mot aktiemarknaden. Fonden har även lånat aktier men avstått från att låna ut aktier.

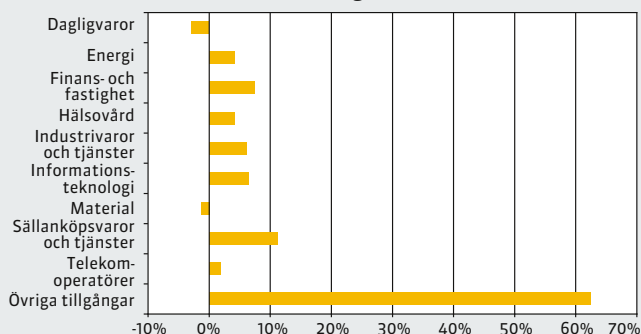
Ingen handel av finansiella instrument i fonden har skett med bolag inom samma koncern.

### Enskilda innehavs utveckling

Under maj gjordes en större placering i Orc Software. Fonden köpte aktier i den transaktionen och aktiens utveckling har bidragit positivt till fondens utveckling. Även AstraZeneca, som haft ett mycket positivt nyhetsflöde kring flertalet av sina produkter, har bidragit positivt till fonden. Efter en mycket stark kursutveckling under juni har dock innehavet sålts. Även Bilia, som fonden ägde vid årsskiftet, utvecklades starkt positivt efter att ha presenterat ett företagsförvärv och i anslutning till det avvecklades innehavet. Besvikelserna i portföljen är framförallt Nokia som kom med ett sämre helårsresultat för 2008 än väntat och försiktiga kommentarer om 2009. Det finska verkstadsbolaget Kone presenterade ett långt bättre helårsresultat än väntat och fondens negativa inställning till bolaget blev

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 17-23

därför kostsam. I direkt anslutning till att resultatet publicerades avvecklade fonden positionen. I takt med att börsen speglar en större optimism kring konjunkturutvecklingen har bolag som gynnas av förbättrade konjunktutsikter utvecklats väl. Till den kategorin kan fondens innehav i Outokumpu hänföras. ■

## Lannebo Mixfond



### Fondens placeringsinriktning:

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

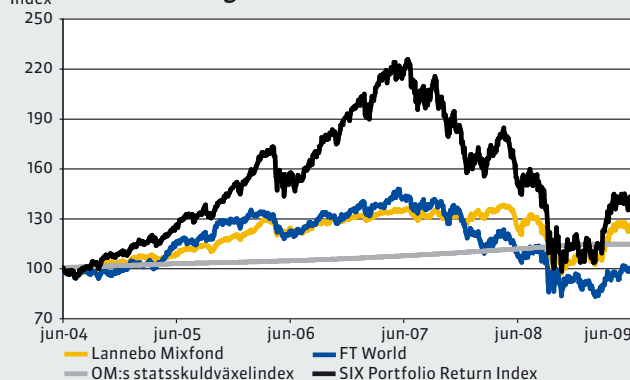
**Portföljförvaltare:** Magnus Matstoms  
magnus.matstoms@lannebofonder.se

Magnus Matstoms har ersatt Mats Gustafsson som förvaltare från 2009-03-16

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612, Pg: 400 21 09-9

### Kursutveckling 2004-06-30 - 2009-06-30



### Fondens utveckling

Under första halvåret steg Lannebo Mixfonds andelsvärde med 20 procent. Aktiemarknaden har varit stark, vilket gynnat fonden som har haft en högre aktieandel än normalt. Samtidigt har många av fondens aktieinnehav utvecklats mycket bra. Flera av innehaven i mindre bolag som tex Hexpol, Lindab och Höganäs har stigit kraftigt men även flera av aktierna

## Fakta Lannebo Mixfond\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	320 609	251 172	267 266	282 759	239 699	228 362
Andelsvärde, kr	10,39	8,64	11,25	11,28	10,46	9,18
Utdelning, kr	0,00	0,21	0,19	0,15	0,10	0,09
Totalavkastning	20,3%	-21,2%	1,4%	9,3%	15,1%	11,9%
SIX Portfolio Return Index	24,6%	-39,1%	-2,6%	28,7%	37,4%	21,3%
FT World	5,0%	-30,5%	2,8%	2,5%	30,6%	5,2%
OM:s Statsskuldväxelindex	0,4%	4,4%	3,4%	2,2%	1,9%	2,6%

Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	1,8	1,9	1,0	0,4	0,5	0,4

Kostnader						
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	482	942	538	229	338	274
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)						
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	89	155	166	171	173	175
- löpande sparande 100 kr	3	10	11	11	11	11

Risk- och avkastningsmätt						
Sharpe kvot	neg	neg	0,4	1,3	1,6	0,8
Totalrisk	17,2%	12,7%	6,3%	7,2%	6,3%	9,4%
Totalrisk jmf index**	19,0%	15,6%	10,1%	8,9%	6,9%	10,4%
Tracking error**	7,7%	7,5%	6,3%	4,1%	3,2%	3,2%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	-3,8%	-10,6%	5,3%	12,1%	13,4%	16,1%
- 5 år	4,5%	2,4%	11,5%	4,8%	2,5%	

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
AstraZeneca	20 490	6,4
Atlas Copco	17 922	5,6
TeliaSonera	13 365	4,2
Swedish Match	13 289	4,1
Handelsbanken	13 190	4,1

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

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

i större bolag som SKF, Swedbank, SSAB och MTG har bidragit positivt. Lannebo Mixfond hävdade sig mycket väl inom kategorin blandfonder och var enligt Morningstar den bästa svenska blandfonden under första halvåret.

### Fondens placeringar

Fondens aktieandel var cirka 70 procent vid halvårsskiftet, vilket är något lägre än vid årsskiftet. Aktieandelen är dock fortfarande högre än normalt och avspeglar en fortsatt positiv syn på aktiemarknaden.

Bland fondens största aktieinnehav vid halvårsskiftet fanns AstraZeneca, Atlas Copco, Handelsbanken, SKF och Securitas.

Fonden har en stor exponering mot verkstadssektorn där Atlas Copco och SKF är två av fondens största innehav. För verkstadsbolagen kommer de närmaste kvartalen att bli tuffa men att döma av ledande ekonomiska indikatorer kommer industrikonjunkturen att bottna under de närmaste månaderna. Analytikerna färgas av det dystra nuläget och det är mycket möjligt att de underskattar kraften i den kommande konjunkturuppgången. Atlas Copco har en intressant branschmässig och geografisk exponering medan SKF, trots en lång period av stabil utveckling, fortfarande värderas lägre än genomsnittet av svenska verkstadsaktier.

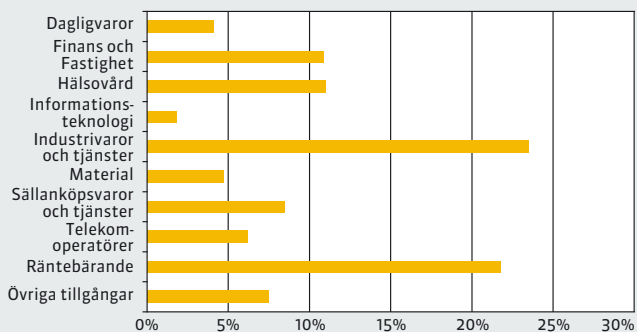
AstraZeneca värderas till mycket låga multiplar i ett historiskt perspektiv. Förklaringen till detta är att forskningsportföljen inte anses hålla samma kvalitet som tidigare. Vår bedömning är dock att AstraZeneca har förutsättningar att överraska positivt i form av nya produkter och att värderingen är så pass låg att möjligheten till kursuppgångar är betydande.

Fonden har valt att söka exponering mot banksektorn via Handelsbanken eftersom banken inte har någon närvaro i Baltikum och dessutom har en lång historik av konservativ kreditbedömning. Vi har en försiktig inställning till bankerna men Handelsbankens konservativa affärsmodell kommer att ge god avkastning under den närmaste tiden.

Securitasaktien har haft det motigt under första halvåret beroende på osäkerhet kring hur konjunkturkänslig verksamheten är. Under vd:n Alf Göransson har bolaget utvecklats i positiv riktning och verksamheten torde kunna vara mer stabil än vad som har varit fallet historiskt.

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 17-23

Cirka 30 procent av fondens tillgångar är räntebärande. I syfte att till begränsad risk nå högre avkastning har fonden investerat i företagscertifikat. Löptiden på fondens räntebärande placeringar är relativt korta.

I helårsrapporten från början på året var vår bedömning att det var ett bra tillfälle att gå in i aktiemarknaden när tidningsrubrikerna var svarta och riskviljan låg. Sedan dess - efter en lång period av svag utveckling - har världens aktiemarknader återhämtat sig. Trots en påtaglig kursuppgång behåller vi en positiv syn på aktiemarknaderna. Vi behåller därför en högre aktieandel i fonden än normalt

### Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Atlas Copco, SKF, Handelsbanken, Skanska och Meda. Skanska kommer att gynnas av stimulanspaketet i USA, värderingen är attraktiv och balansräkningen är stark. Meda värderas till låga multiplar trots fortsatt positiv resultatutveckling.

Större nettoförsäljningar har gjorts i mindre aktier som Bilia, B&B TOOLS, Nolato och Academedia i syfte att minska småbolagsexponeringen och samtidigt öka andelen mer likvida aktier och därmed flexibiliteten. Även innehaven i Nokia, Alfa Laval och Telez har minskats.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt att låna ut värdepapper. Detta har utnyttjats i mycket begränsad utsträckning.

Ingen handel av finansiella instrument i fonden har skett med bolag inom samma koncern.

### Enskilda innehavs utveckling

Trots att fonden har utvecklats väl under det första halvåret har flera av fondens större innehav inte lyckats slå index. Det gäller framför allt AstraZeneca, Handelsbanken och Securitas, som alla har haft en svagare utveckling än index. Detta beror på att mer stabila och mindre konjunkturkänsliga aktier inte har följt med fullt ut i den snabba börsuppgången. Flera av fondens mindre aktier har haft en god utveckling till följd av en ökad riskaptit. Även fondens cykliska aktier, tex SKF och SSAB, har haft en stark utveckling. Fonden har lyckats väl i handeln med bankaktier och framför allt har Swedbank givit positivt bidrag till fondens utveckling. ■

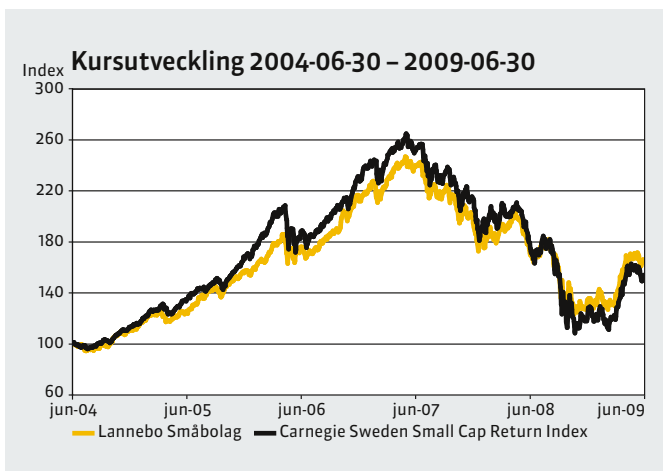
# Lannebo Småbolag



**Fondens placeringsinriktning:**  
Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige.

**Portföljförvaltare:**  
Peter Rönström/Johan Ståhl  
peter.ronstrom@lannebofonder.se  
johan.stahl@lannebofonder.se

**PPM-nr:** 842 690  
**Bg:** 5563-4620  
**Pg:** 400 23 95-4



## Fondens utveckling

Under det första halvåret 2009 steg Lannebo Småbolag med 27 procent vilket kan jämföras med uppgången i Carnegie Small Cap Return Index (CSRX) som steg med 27 procent. Merparten av uppgången kom i april då CSRX steg med 27 procent.

## Fondens placeringar

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Alfa Laval, Securitas, Husqvarna, MTG och Meda.

Alfa Laval producerar produkter för värmeöverföring, flödeshantering och separering. Bolaget har en mångfacetterad kundbas och de viktigaste kunderna finns inom drycker och livsmedel, biobränslen, läkemedel och biotech, marin och diesel, olja och gas samt vattenrening. Alfa Laval har verksamhet i över 100 länder. Tyngdpunkten ligger i Europa och Asien som vardera svarar för 35 procent av försäljningen med en betydande del i Kina. Bolaget har starka marknadsandelar inom sina segment vilket ger en god lönsamhet.

Med verksamhet i 37 länder och 240 000 anställda är Securitas ett av världens ledande bevakningsföretag. Efter år av expansion via förvärv har ledningen delvis ändrat bolagets inriktning. Idag är marginalförbättring prioritet nummer ett och volymer och förvärv kommer i andra hand. Securitas har den senaste tiden dock gjort selektiva förvärv framför allt i Sydamerika. Vi anser att Securitas volymer är tämligen stabila vilket i kombination med ett starkt kassaflöde tilltalar oss.

Husqvarna är global marknadsledare för produkter med användningsområde inom park-, skog- och trädgårdsskötsel. Omsättningen är jämnt fördelad mellan Nordamerika och Europa medan bara en mindre del säljs i Asien. Viktiga produkter är motorsågar och gräsklippare samt bevattningsutrustning. Produkterna säljs under varumärken som Husqvarna, Flymo, Jonsered, McCulloch och Gardena. Produkterna säljs till både den professionella marknaden och privatmarknaden. I mars genomförde bolaget en nyemission på tre miljarder SEK för att stärka balansräkningen.

MTG är en ledande betal- och fri-TV-aktör i Skandinavien och Öst-

## Fakta Lannebo Småbolag\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	6 600 515	3 485 707	4 637 234	5 517 194	3 650 721	2 286 393
Andelsvärde, kr	22,85	17,96	29,67	32,05	23,23	16,54
Utdelning, kr	0,00	0,73	0,41	0,21	0,24	0,26
Totalavkastning	27,2%	-36,9%	-6,2%	38,9%	41,6%	19,6%
CSX Return Index**	26,8%	-44,4%	-6,9%	37,5%	48,2%	23,4

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,9	0,3	0,3	0,3	0,3
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

### Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	5 323	8 866	4 222	4 149	2 288	1876
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

### Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad						
– engångsinsättning 10 000 kr	92	136	166	184	191	173
– löpande sparande 100 kr	3	9	11	11	11	11

### Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	neg	neg	0,8	2,9	2,2	1,8
Totalrisk	25,5%	19,3%	13,6%	11,5%	10,2%	14,4%
Totalrisk jmf index**	29,3%	22,8%	15,4%			
Tracking error	7,7%	7,9%	6,9%	6,9%	6,8%	7,2%
Genomsnittlig årsavkastning						
– 24 mån	-17,3%	-23,1%	14,2%	40,4%	30,1%	31,0%
– 5 år	10,2%	6,9%	26,0%	23,0%	17,6%	

### Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Alfa Laval	493 120	7,5
Securitas	393 000	6,0
MTG	270 270	4,1
Husqvarna	228 900	3,5
Meda	227 900	3,5

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

\*\* Carnegie Small Cap Return Index

europa. Skandinavien utgör basen för verksamheten och strategin är att använda de kassaflöden som genereras där till att expandera verksamheten i Östeuropa och andra tillväxtmarknader som Afrika. I Sverige sänder MTG fri-TV-kanalerna TV3, TV6 och TV8 och betal-TV via Viasat-plattformen. Totalt har MTG:s kanaler 125 miljoner tittare i 30 länder. Vi gillar MTG:s stabila skandinaviska bas i kombination med möjligheterna att växa i tillväxtmarknader.

Läkemedelsbolaget Meda har gjort en enastående förvärvsresa de senaste tio åren. Under 2002 omsatte bolaget 850 miljoner SEK. Via en rad förvärv, först i Europa och på senare år i Nordamerika, uppgick omsättningen 2008 till 10,7 miljarder SEK, en årlig ökning med mer än 50 procent. Meda finns idag i mer än 20 länder och viktiga terapiområden är hjärta/kärl, mage/tarm, allergi/astma samt inflammation/smärta. I motsats till traditionella läkemedelsbolag bedriver Meda ingen egen forskning utan köper färdiga nisläkemedel och utnyttjar sin stora säljkår för att öka produktens försäljning.

Under det första halvåret 2009 har fonden fortsatt att köpa aktier i konjunktur känsliga bolag och är idag överviktad i den sektorn. Detta eftersom vi tror att den positiva trenden avseende ledande indikatorer fortsätter. Resultatet av detta kan bli att såväl konjunkturen som vinsterna överraskar positivt under loppet av 2010. Vårt huvudscenario är att konjunktursignalerna fortsätter att förbättras och att aktiemarknaden står högre vid årsskiftet än idag.

## Viktiga förändringar

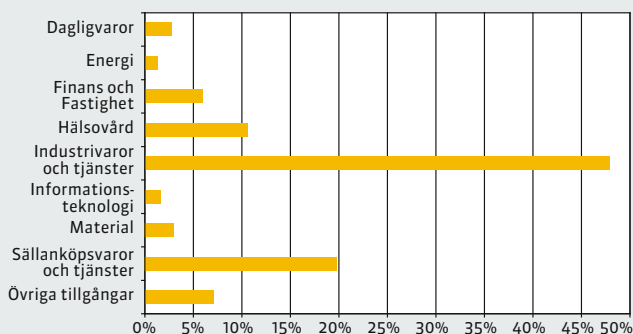
Under året har fonden förvärvat aktier i Alfa Laval, Securitas, Hexagon, MTG och Nobia. Fonden har sålt samtliga aktier i Electrolux, Oriflame, Loomis och Bure samt minskat innehavet i Husqvarna.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden har lånat ut aktier under perioden. I övrigt har ingen av dessa möjligheter utnyttjats under perioden.

Ingen handel av finansiella instrument i fonden har skett med bolag inom samma koncern.

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 17-23

### Enskilda innehavs utveckling

Unibet är ett av Europas ledande spelbolag. Kursen utvecklades starkt under det första halvåret driven av två bra rapporter, konsolidering i sektorn samt ett förbättrat politiskt klimat. Cardo levererade en mycket stark rapport för det fjärde kvartalet med stigande aktiekurs som följd. Bolaget har under de senaste åren arbetat med att öka serviceandelen vilket nu ser ut att betala sig i form av högre marginaler. MTG:s aktiekurs var under det första halvåret volatil. Rädsla för att konjunkturavmattningen skulle påverka annonsvolymerna negativt i både Norden och Östeuropa pressade aktien i våras. När sedan bolaget lämnade en kvartalsrapport som var betydligt bättre än förväntat steg aktien markant. Även i Elekta fanns det en oro att bolaget inte skulle leva upp till förväntningarna i det för bolaget viktiga fjärde kvartalet (bolaget har brutet räkenskapsår). Resultatet blev bättre än förväntat och aktien steg efter rapporten. G&L Beijer har varit ett av fondens kärninnehav sedan starten och aktien har varit en signifikant bidragsgivare över åren. Det första halvåret var inget undantag utan G&L Beijer var återigen en aktie som bidrog till fondens utveckling. På den negativa sidan finns de två fastighetsbolagen Castellum och Faberge. Även belysningsföretaget Fagerhult utvecklades svagt. Bolagets rapport för det första kvartalet var sämre än förväntat på grund av betydligt lägre volymer inom butiksbelysning. Även Saab och Munters rapporter var sämre än förväntat med svag kursutveckling som följd. ■

## Lannebo Sverige



### Fondens placeringsinriktning:

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

### Portföljförvaltare: Lars Bergkvist

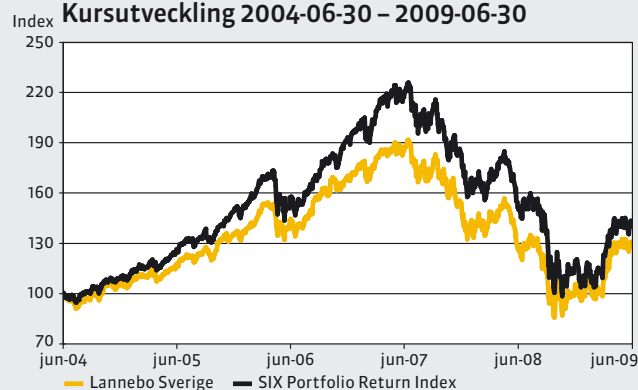
[lars.bergkvist@lannebofonder.se](mailto:lars.bergkvist@lannebofonder.se)

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604

Pg: 400 22 67-5

### Kursutveckling 2004-06-30 - 2009-06-30



### Fondens utveckling

Efter en volatil inledning på året var marknaden och fonden nära nog oförändrad efter första kvartalet. När sedan ett antal ledande indikatorer börjats visa tecken på en stabilisering av den ekonomiska utvecklingen kom marknaden sedan att utvecklas väsentligt mer positivt under andra kvartalet. Sammantaget steg Stockholmsbörsen, Six Portfolio Return Index, med nära 25 procent under årets första halvår. Tack vare en lyckosam portföljsammansättning överträffade Lannebo Sverige marknaden utveckling och steg med 29 procent.

### Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, AstraZeneca, TeliaSonera, Net Insight samt Ericsson. Hennes & Mauritz, Net Insight samt Ericsson har alla utvecklats väl med kursuppgångar mellan 26 och 41 procent. TeliaSonera har utvecklats svagt, +4 procent, medan AstraZeneca har utvecklats något bättre, +11 procent.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt genom öppnande av nya butiker. H&M fortsätter dessutom att expandera sin verksamhet för distanshandel vilket ökar tillväxtpotentialen ytterligare. På aktiemarknaden har det funnits en oro för att H&M skulle drabbas hårt av att konsumenterna håller i plånboken i spåren av finanskrisen och ökad arbetslöshet. Hittills har dock bolaget klarat detta bättre än befarat. Ett skäl till detta är sannolikt bolagets position på marknaden som prisledare.

AstraZeneca har haft ett mycket positivt nyhetsflöde under inledningen på 2009; positiva utslag i domstolar kring patent rörande viktiga produkter, bra data i kliniska prövningar av nya viktiga produkter samt ett starkt kvartalsresultat som vida översteg förväntningarna. Trots detta har aktien utvecklats sämre än marknaden som helhet. Skälet till detta är sannolikt att placerarna snarare letat efter aktier som gynnas av en ekonomisk återhämtning än bolag med en mer stabil utveckling.

Även TeliaSonera har sannolikt missgynnats av att placera i stor utsträckning sökt efter aktier som bedöms gynnas av en återhämtning i ekonomin. Branschkollegan Telenors legala problem med sin ryska operatörsverksamhet har sannolikt drabbat TeliaSonera då bolaget har



## Fakta Lannebo Sverige\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	1 808 020	572 015	665 045	1 110 150	1 386 660	1 280 997
Andelsvärde, kr	12,41	9,61	15,88	18,21	15,04	12,00
Utdelning, kr	0,00	0,54	0,87	0,61	0,43	0,26
Totalavkastning	29,1%	-35,7%	-8,2%	25,4%	29,0%	14,4%
SIX Portfolio Return Index	24,6%	-39,1%	-2,6%	28,7%	37,4%	21,3%

### Omsättning

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

### Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	3 369	2 998	2 733	1 899	2 236	2 623
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

### Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	91	133	166	177	181	173
- löpande sparande 100 kr	3	9	10	11	12	11

### Risk- och avkastningsmätt

Sharpe kvot	neg	neg	0,4	1,8	1,5	1,3
Totalrisk	28,2%	21,4%	13,8%	13,1%	11,0%	14,6%
Totalrisk jmf index	27,3%	22,3%	14,5%	12,8%	9,9%	14,9%
Tracking error	6,4%	4,2%	4,5%	4,2%	4,2%	3,8%

### Genomsnittlig årsavkastning

-24 mån	-16,5%	-23,2%	7,3%	27,2%	21,4%	22,4%
-5 år	5,2%	1,8%	17,3%	11,1%	7,9%	

### Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	146 300	8,1
TeliaSonera	115 425	6,4
Ericsson	109 765	6,1
Net Insight	108 790	6,0
AstraZeneca	102 450	5,7

\*För definitioner och förklaringar, se sid 14

en betydande exponering genom sitt innehav i den ryska operatören Megafon.

Net Insight är ett bolag som levererar utrustning för optiska transportlösningar och bolaget gynnas starkt av den växande trafiken av rörliga bilder. Detta gäller digital marksänd TV, IPTV, m.m. Bolagets produkter användes vid sändningarna från alla OS-arenorna i Peking. Andra liknande exempel är den holländska fotbollsligan liksom Allsvenskan. Med en bruttomarginal över 70 procent kommer bolagets vinsttillväxt att bli betydande om de senaste årens försäljningstillväxt håller i sig, vilket vi bedömer som fullt möjligt.

Även om teleoperatörernas nätutbyggnad går in i en lugnare takt finns goda möjligheter för Ericsson att upprätthålla en god lönsamhet. Ericsson är bland de bolag som gynnas mest på Stockholmsbörsen av den svenska kronans försvagning framför allt relativt den amerikanska dollarn. Dessutom har flera av Ericssons konkurrenter stora problem för närvarande vilket torde medföra att prispresen minskar.

### Viktiga förändringar

Då fonden haft betydande inflöden gjordes väsentliga nettoköp i samtliga av fondens stora innehav. Dessutom gjordes betydande nettoköp i Handelsbanken, SEB, Swedbank samt Millicom och Oriflame. Samtliga är nya innehav i fonden. Större nettoförsäljningar gjordes i Fabege, Nordea, Saab, Scania, Assa Abloy samt Duni, innehav som samtliga helt avvecklats.

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

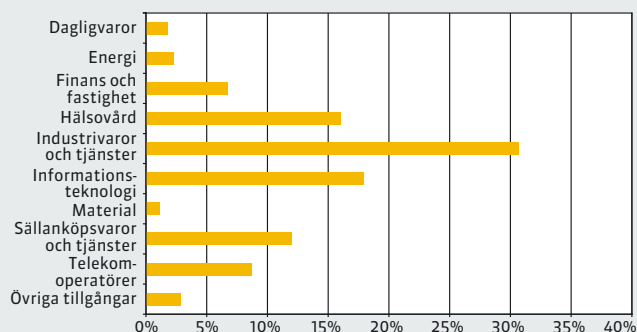
Ingen handel av finansiella instrument i fonden har skett med bolag inom samma koncern.

### Enskilda innehavs utveckling

I takt med att börsen alltmer speglar en större optimism kring konjunkturutvecklingen har bolag som gynnas av förbättrade konjunkturutsikter

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 17-23

utvecklats väl. Det är tex råvarubolag såsom Lundin Petroleum samt flera av verkstadsbolagen. I övrigt är det framför allt mindre och medelstora bolag som bidragit till fondens positiva utveckling. I slutet av förra året föll Q-Med-aktien efter att budet på bolaget dragits tillbaks. I år har aktien återhämtat sig kraftigt, +88 procent, efter att bolaget bl a sålt en förlustbringande verksamhet till ett bra pris. Dessutom har resultatutvecklingen överträffat marknadens förväntningar. IFS är en annan aktie som hade en svag avslutning på 2008 men då bolaget fortsatt att uppvisa en stabil intjäningsförmåga, trots nedgången i konjunkturen, har aktien återhämtat sig kraftigt under 2009, +91 procent. Bolaget är idag betydligt stabilare då en stor andel av intäkterna kommer från service- och underhållsavtal, än vad som var fallet för några år sedan då beroendet av nyförsäljning var betydligt högre. Andra innehav som utvecklats starkt är bland annat Cision, +214 procent samt Nobia, +67 procent. Besvikelserna i portföljen är framför allt teleoperatörerna Tele2 och TeliaSonera som inte alls hängt med i börsuppgången, sannolikt straffade för sin defensiva karaktär. Ett annat bolag som inte alls utvecklats som förväntat är Saab. En svag resultatutveckling och motgångar i försöken att sälja Gripen på exportmarknaderna är några av förklaringarna. Fonden har inga aktier kvar i Saab. ■

# Lannebo Sverige 130/30

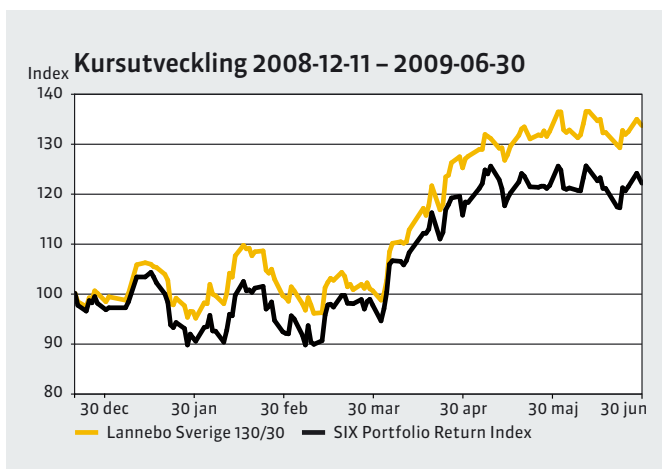


## Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaltd fond med friare placeringsbestämmer än för vanliga fonder. I grunden påminner fonden om en traditionell svensk aktiefond som via blankningar och derivatinstrument adderar korta positioner samt balanserar ytterligare långpositioner (vardera cirka 30 procent).

**Portföljförvaltare:** Lars Bergkvist  
lars.bergkvist@lannebofonder.se

PPM-nr: 490 292, Bg:346-3585, Pg: 4 34 71-2



## Fondens utveckling

Efter en volatil inledning på året var marknaden och fonden nära nog oförändrad efter första kvartalet. När sedan ett antal ledande indikatorer börjats visa tecken på en stabilisering av den ekonomiska utvecklingen kom marknaden sedan att utvecklas väsentligt mer positivt under andra kvartalet. Sannantaget steg Stockholmsbörsen, Six Portfolio Return Index, med nära 25 procent under årets första halvår. Tack vare en lyckosam portföljsammansättning överträffade Lannebo Sverige 130/30 marknaden utveckling och steg med 33 procent.

## Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, AstraZeneca, TeliaSonera, Net Insight samt Ericsson. Hennes & Mauritz, Net Insight samt Ericsson har alla utvecklats väl med kursuppgångar mellan 26 och 41 procent. TeliaSonera har utvecklats svagt, +4 procent, medan AstraZeneca har utvecklats något bättre, +11 procent.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt genom öppnande av nya butiker. H&M fortsätter dessutom att expandera sin verksamhet för distanshandel vilket ökar tillväxtpotentialen ytterligare. På aktiemarknaden har det funnits en oro för att H&M skulle drabbas hårt av att konsumenterna håller i plånboken i spåren av finanskrisen och ökad arbetslöshet. Hittills har dock bolaget klarat detta bättre än befarat. Ett skäl till detta är sannolikt bolagets position på marknaden som prisledare.

AstraZeneca har haft ett mycket positivt nyhetsflöde under inledningen på 2009; positiva utslag i domstolar kring patent rörande viktiga produkter, bra data i kliniska prövningar av nya viktiga produkter samt ett starkt kvartalsresultat som vida översteg förväntningarna. Trots detta har aktien utvecklats sämre än marknaden som helhet. Skälet till detta är sannolikt att placerarna snarare letat efter aktier som gynnas av en ekonomisk återhämtning än bolag med en mer stabil utveckling.

Även TeliaSonera har sannolikt missgynnats av att placera i stor utsträckning sökt efter aktier som bedöms gynnas av en återhämtning i ekonomin. Branschkollegan Telenors legala problem med sin ryska operatörsverksamhet har sannolikt drabbat TeliaSonera då bolaget har

## Fakta Lannebo Sverige 130/30\*

Fonden startade 2008-12-11

<b>Fondens utveckling</b>	<b>090630</b>
Fondförmögenhet, tkr	93 302
Andelsvärde, kr	13,34
Utdelning, kr	0,00
Totalavkastning	33,4%
Six Portfolio Return Index	24,6%

<b>Omsättning</b>	
Omsättningshastighet, ggr	3,8

<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift	1,0%
Transaktionskostnader, tkr	320
Transaktionskostnader, %	0,1%
TER	3,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%

## Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad	
– engångsinsättning 10 000 kr	271
– löpande sparande 100 kr	7

## Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	info saknas
Totalrisk	
Totalrisk jmf index	
Tracking error	
Genomsnittlig årsavkastning	
– 24 mån	historik saknas
– 5 år	historik saknas

<b>Fondens fem största nettoexponeringar</b>	<b>tkr</b>	<b>% av fond</b>
Hennes & Mauritz	7 700	8,3
Ericsson	6 510	7,0
Net Insight	6 149	6,6
AstraZeneca	6 147	6,6
TeliaSonera	6 075	6,5

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

en betydande exponering genom sitt innehav i den ryska operatören Megafon.

Net Insight är ett bolag som levererar utrustning för optiska transportlösningar och bolaget gynnas starkt av den växande trafiken av rörliga bilder. Detta gäller digital marksänd TV, IPTV, m.m. Bolagets produkter användes vid sändningarna från alla OS-arenorna i Peking. Andra liknande exempel är den holländska fotbollsligan liksom Allsvenskan. Med en bruttomarginal över 70 procent kommer bolagets vinsttillväxt att bli betydande om de senaste årens försäljningstillväxt håller i sig vilket vi bedömer som fullt möjligt.

Även om teleoperatörernas nätutbyggnad går in i en lugnare takt finns goda möjligheter för Ericsson att upprätthålla en god lönsamhet. Ericsson är bland de bolag som gynnas mest på Stockholmsbörsen av den svenska kronans försvagning framför allt relativt den amerikanska dollarn. Dessutom har flera av Ericssons konkurrenter stora problem för närvarande vilket torde medföra att prispresen minskar.

## Viktiga förändringar

Då fonden haft betydande inflöden gjordes väsentliga nettoköp i samtliga av fondens stora innehav. Dessutom gjordes betydande nettoköp i Handelsbanken, Nokia, Kinnevik samt Swedish Match. Samtliga är nya innehav i fonden. Större nettoförsäljningar gjordes i Axfod, Nordea samt Assa Aloy, samtliga är blankade (korta) positioner.

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

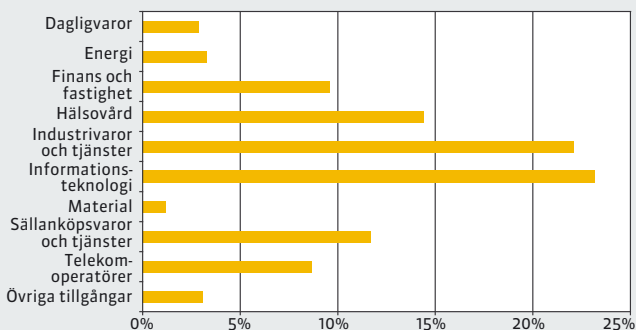
Ingen handel av finansiella instrument i fonden har skett med bolag inom samma koncern.

## Enskilda innehavs utveckling

I takt med att börsen alltmer speglar en större optimism kring konjunkturutvecklingen har bolag som gynnas av förbättrade konjunkturutsikter

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 17-23

utvecklats väl. Det är tex råvarubolag såsom Lundin Petroleum samt flera av verkstadsbolagen. I övrigt är det framför allt mindre och medelstora bolag som bidragit till fondens positiva utveckling. I slutet av förra året föll Q-Med-aktien efter att budet på bolaget dragits tillbaka. I år har aktien återhämtat sig kraftigt, +88 procent, efter att bolaget bl a sålt en förlustbringande verksamhet till ett bra pris. Dessutom har resultatutvecklingen överträffat marknadens förväntningar. IFS är en annan aktie som hade en svag avslutning på 2008 men då bolaget fortsatt att uppvisa en stabil intjäningsförmåga, trots nedgången i konjunkturen, har aktien återhämtat sig kraftigt under 2009, +91 procent. Bolaget är idag betydligt stabilare då en stor andel av intäkterna kommer från service- och underhållsavtal än vad som var fallet för några år sedan då beroendet av nyförsäljning var betydligt högre. Andra innehav som utvecklats starkt är bland annat Cision, +214 procent samt Nobia, +67 procent. Besvikelserna i portföljen är framför allt teleoperatörerna Tele2 och TeliaSonera som inte alls hängt med i börsuppgången, sannolikt straffade för sin defensiva karaktär. Ett annat bolag som inte alls utvecklats som förväntat är Saab. En svag resultatutveckling och motgångar i försöken att sälja Gripen på exportmarknaderna är några av förklaringarna. Fonden har inga aktier kvar i Saab. Fonden har i begränsad omfattning nyttjat möjligen att investera utanför den svenska marknaden, bl a gjordes en lyckad investering i Telenor. Likaså har blankningar bidragit till fondens utveckling på ett substantiellt sätt. ■

## Lannebo Vision



### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Vision är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i globala tillväxtföretag inom branscher som teknologi, industrivaror, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

### Portföljförvaltare:

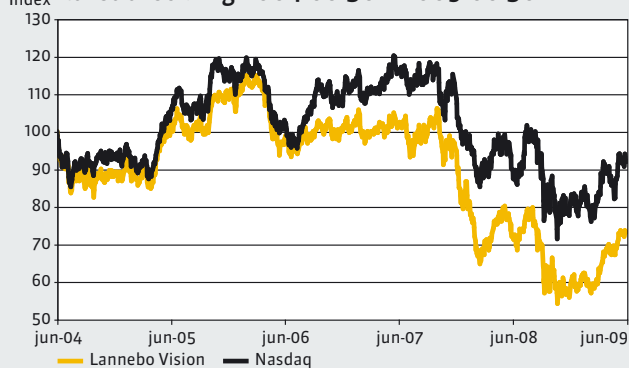
Göran Espelund/Claes Murander  
goran.espelund@lannebofonder.se  
claes.murander@lannebofonder.se

Claes Murander tar totalansvar för fonden från 2009-07-01

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638, Pg: 400 26 96-5

### Kursutveckling 2004-06-30 - 2009-06-30



### Fondens utveckling

Fonden har under det första halvåret stigit med 25,5 procent. Nasdaq Composite har under halvåret stigit med 14,4 procent omräknat i svenska kronor. Efter en svag start på året återhämtade sig börsen efter att ledande indikatorer började förbättras under våren. Bidragande till fondens resultat är en god utveckling i ett flertal innehav, främst i USA men även i Sverige. Valutakurserna har varit volatila under halvåret, som på en daglig basis gett stora svängningar i fonden.

### Fondens placeringar

Vid halvårsskiftet var fondens fem största innehav; Microsoft, Google, Cisco, Apple och Oracle.

Microsoftaktien fick en hel del stryk under 2008, främst på grund av konjunkturoro men även på grund av att många ansåg att Microsofts dominerande ställning inom operativsystem var hotad efter misslyckandet med Windows Vista. Microsoft har nu släppt testversionen av Vistas uppföljare, Windows 7. Den nya versionen av operativsystemet har fått bra omdömen av kritikerna och spås en bättre framtid än föregångaren. Även en återhämtning av datorförsäljningen i takt med att världsekonomin förbättras vilket är positivt för aktien.

Google har lågkonjunkturen till trots lyckats fortsätta att växa, om än i en långsammare takt. Första kvartalet i år var det första kvartalet som de inte lyckades växa kvartal för kvartal, dock ökade försäljningen med 10 procent jämfört med samma kvartal året innan. Google har under halvåret fortsatt att ta marknadsandelar inom sökning på internet, främst från Microsofts söktjänst och Yahoo. Vidare har flera mobiltillverkare börjat använda deras mobilmjukvara Android. På längre sikt finns det goda tillväxtpotentialer för bolaget, främst genom en ökad internetpenetration globalt.

Cisco har under det senaste året drabbats av fallande försäljningsvolym. I deras tredje kvartal, som slutade sista april, var försäljningen ner 17 procent. I samband med rapporten uttryckte dock Vd:n John Chambers att efterfrågan börjar att stabiliseras. Vi är långsiktigt positiva till aktien och tror att förväntningarna för de närmaste kvartalen har kommit ner

## Fakta Lannebo Vision\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	305 425	248 395	370 775	441 629	445 297	346 028
Andelsvärde, kr	1,78	1,43	2,36	2,47	2,71	2,21
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00
Totalavkastning	24,5%	-39,4%	-4,5%	-7,7%	22,7%	-7,7%
Nasdaq Composite	14,4%	-28,0%	3,7%	-5,5%	21,5%	0,5%

### Omsättning

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

### Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, kr	381	833	1 372	1 184	1 058	561
Transaktionskostnader, %	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%
TER	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%	1,8%	1,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

### Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad	92	120	160	155	181	161
- engångsinsättning 10 000 kr						
- löpande sparande 100 kr	3	9	10	10	11	10

### Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	neg	neg	neg	0,4	0,2	neg
Totalrisk	26,9%	22,8%	12,9%	16,1%	15,8%	16,7%
Totalrisk jmf index	20,2%	19,0%	13,4%	15,4%	14,4%	15,7%
Tracking error	10,0%	10,8%	8,6%	6,2%	4,8%	8,3%
Genomsnittlig årsavkastning						
-24 mån	-15,8%	-23,9%	-6,1%	6,4%	6,4%	1,0%
-5 år	-6,3%	-9,6%	1,9%	-12,3%	-18,7%	

### Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Microsoft	24 707	8,1
Google	17 184	5,6
Cisco	16 893	5,5
Apple	15 359	5,0
Oracle	14 848	4,9

\* För definitioner och förklaringar, se sid 13

tillräckligt lågt. Cisco har börjat använda sin starka balansräkning för förvärv vilket kommer att kunna driva framtida tillväxt.

Apples första halvår har på flera sätt varit dramatiskt. Det började med spekulationer om att VD och tillika grundaren Steve Jobs åter var sjuk, ryktena stämde och han sjukskrev sig under våren. Apple har trots detta levererat fina resultat där Ipod- och Iphone försäljningen har varit draglok. Apple började sälja en ny version av Iphone i juni. Den nya versionen mottogs bra av marknaden och har fått flera analytiker att höja sina prognoser.

Oracle rapporterade ett starkt fjärde kvartal i slutet av juni. Försäljningen var ner något jämfört med samma kvartal förra året, i lokala valutor var den dock upp. Bolaget visade upp en stark kostnadskontroll och levererade sina bästa marginaler någonsin. Under april förvärvade bolaget Sun Microsystems för 7,4 miljarder dollar. Förvärvet ska främst stärka bolaget inom databasområdet. Oracle räknar med att förvärvet ska ge ett positivt bidrag till vinsten redan under första året efter att affären är avslutad.

### Viktiga förändringar

De största nettoköpen har gjorts i Apple, Google och Oracle. De största försäljningarna har gjorts i Novo Nordisk, Nii Holdings och Temenos. Under halvåret har andelen amerikanska innehav ökat. Vi har framförallt köpt stora amerikanska bolag då de handlades på attraktiva nivåer. Det har blivit mer tilltalande att köpa amerikanska aktier när kronan har återhämtat sig mot dollarn.

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.

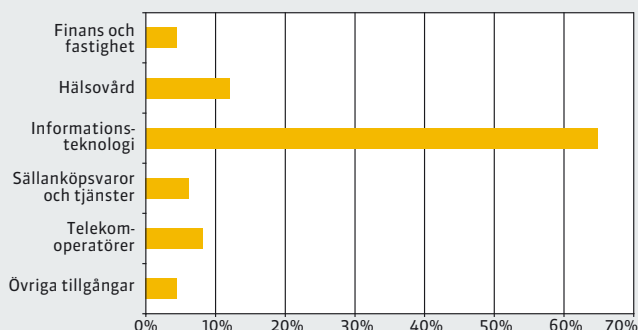
Ingen handel av finansiella instrument i fonden har skett med bolag inom samma koncern.

### Enskilda innehavs utveckling

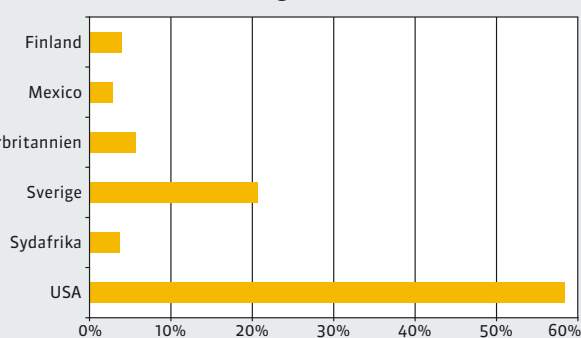
Under det första halvåret har ett flertal aktier repat sig efter förra årets kraftiga kursfall. Synaptics är den aktie som har utvecklats bäst i portföljen.

## Portföljinformation

### Branschfördelning



### Länderfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 17-23

Bolaget, som tillverkar tryckskrämar, har dragit nytta av den ökade adaptationen av tryckskrämar i mobiltelefoner. Deras andra försäljningsvertikal, bärbara datorer, har utvecklats sämre under året men har klarat sig relativt väl då försäljningen av så kallade netbooks har varit stark. Den största bidragsgivaren i fonden under halvåret är Apple. Aktien har noterat en uppgång på 67 procent under första halvåret. Bland de svenska innehaven har Q-Med utvecklats väl efter att de avyttrat delar av sin verksamhet till Oceana Therapeutics. En annan aktie som utvecklats väl under perioden är Avanza. Bolaget har visat upp en fortsatt stark kundtillväxt och tar marknadsandelar inom den svenska sparmarknaden. På den negativa sidan finns Meda och Harmonic som förvisso är upp på året men är klart sämre än den resterande portföljen. ■

# Lannebo Likviditetsfond



## Fondens placeringsinriktning:

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

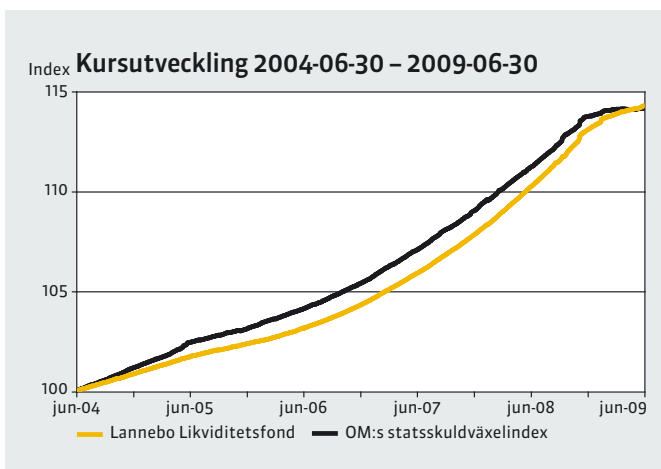
## Portföljförvaltare:

Johan Lannebo / Karin Haraldsson  
johan.lannebo@lannebofonder.se  
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837

Pg: 29 54 49-3



## Fondens utveckling

Avkastningen i Lannebo Likviditetsfond blev 1,3 procent under det första halvåret 2009. Räntekänsligheten har varit låg under hela perioden. OM Statsskuldväxelindex steg under perioden med 0,4 procent.

Dramatiken på kreditmarknaden som började ifjol har fortsatt i 2009. I Sverige sänkte Riksbanken reporäntan två gånger under det första halvåret, först i februari från 2,0 procent till 1,0 procent, sedan till rekordlåga 0,5 procent i april. Lite överraskande kom ytterligare en sänkning precis efter halvårsskiftet, då med 0,25 procent till 0,25 procent. Sedan oktober ifjol, när sänkningarna inleddes, har Riksbanken därigenom sänkt hela 4,50 procent.

Den korta marknadsräntan i Sverige har fortsatt att falla i takt med nedgången i reporäntan. Nivån är nu nere på historiskt mycket låga 0,3 procent. Marknadens förväntningar är att Riksbanken ska bibehålla dagens nivå på reporäntan under den närmaste tiden. Långräntan har stigit från de extremt nedpressade nivåerna vid årsskiftet. Räntan på en femårig statsobligation är nu 2,6 procent att jämföra med 2,0 procent vid årets början.

Finanskrisen fortsätter att prägla agerandet från centralbanker och regeringar världen över. I USA har räntevapnet redan använts fullt ut i så motto att styrräntan är i princip noll. Däremot har Federal Reserve på andra sätt försökt att bättra på likviditeten i det finansiella systemet. ECB har agerat på liknande sätt. De vidtagna åtgärderna börjar få effekt så tillvida att kreditmarknaderna fungerar allt bättre.

## Fondens placeringar

Fondens räntekänslighet har under det första halvåret legat mellan 0,1 och 0,2. Den genomsnittliga löptiden har ökat från 160 dagar till 220 dagar.

Andelen FRN-lån har ökat från 26 till 50 procent. Räntebindningen ligger i de allra flesta fall på tre månader. En del av lånen har kort återstående löptid men ger högre avkastning än certifikat med samma förfallotidpunkt. Andelen företags- och bostadscertifikat har sjunkit i motsvarande grad. Skillnaden mellan STIBOR och riskfri ränta har fortsatt legat på en hög nivå men sjunkit något jämfört med årets början. Riskpåslaget på

## Fakta Lannebo Likviditetsfond\*

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	1077 033	1 138 909	698 260	327 713	223 807	173 024
Andelsvärde, kr	106,58	108,95	105,32	103,93	104,22	105,0
Utdelning, kr	3,51	1,43	2,06	2,23	2,44	2,89
Effektiv årsränta	2,2%	4,9%	3,4%	1,9%	1,5%	2,0%
Duration, dagar	220	160	90	150	160	120
Räntekänslighet, %	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1
OM:s Statsskuldväxelindex	0,4%	4,4%	3,4%	2,2%	1,9%	2,6%

## Kostnader

Förvaltningsavgift	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Transaktionskostnader, tkr	12	21	16	15	6	4
Transaktionskostnader, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TER	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

## Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	2,9	2,7	3,7	3,4	0,9	1,5
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

## Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad						
– engångsinsättning 10 000 kr	15	32	32	31	32	32
– löpande sparande 100 kr	1	2	2	2	2	2

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Totalrisk jmf index	0,5%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Genomsnittlig årsavkastning						
– 24 mån	3,9%	4,1%	2,6%	1,7%	1,8%	2,6%
– 5 år	2,7%	2,7%	2,4%	2,5%		

## Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Danske Bank FRN09 100830	60 000	5,6
Landshypotek FRN347 091007	40 000	3,7
Vasakronan FRN184 100311	40 000	3,7
Handelsbanken FRN843 110330	40 000	3,7
Sandvik FRN112 090907	39 952	3,7

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

företagscertifikat har generellt ökat, särskilt för sådana där risken eller osäkerheten bedöms som större. Fondens exponering mot företagscertifikat och FRN ger något högre avkastning till begränsad risk.

Kreditmarknaden började visa tecken på att fungera bättre under årets första halvår. Vår bedömning är att denna utveckling kommer att fortsätta under 2009. Detta innebär bättre likviditet och prissättning.

Förräntningstakten i fonden låg vid halvårsskiftet omkring 1,3 procent vid oförändrat ränteläge. I och med den korta genomsnittliga löptiden kommer framtida ränteförändringar relativt snabbt att slå igenom i förräntningstakten.

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.

Ingen handel av finansiella instrument i fonden har skett med bolag inom samma koncern. ■

## 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 månadssparande om 100 kronor per månad sedan årets början.

### Genomsnittlig fondförmögenhet

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

### Nettoexponering

Marknadsvärdet av ett innehav minus eventuell negativ position. Med negativ position avses aktier som fonden har lånat för att därefter sälja. I beräkningen av nettoexponering tas även hänsyn till exponering via optioner.

### 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-, förmögens- 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 delägarätter liksom mot kapitalvinst på ej marknadsnoterade aktier. Överskjutande förlust får – efter kvotering till 70 procent – dras av mot övriga intäkter i inkomstslaget kapital.

### 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 räntoptioner). Överskjutande förlust får dras av mot övriga intäkter i inkomstslaget kapital.

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 fastighets-skatt. Underskott får inte sparas till senare år.

### Kvittning av fonder (Avdrag i %)

Kapitalförlust / kapitalvinst	Onoterad fond (Select)	Aktiefond	Räntefond (i sek)	Övrig fond
Aktiefond	70%	100%	100%	100%
Räntefond	70%	70%	100%	70%
Övrig fond (Mixfond)	70%	100%	100%	100%
Onoterad fond (Selectfond)	70%	70%	100%	70%

### Lannebo Fonder i PPM

Fond	PPM-nr
Lannebo Mixfond	878 520
Lannebo Sverige	806 869
Lannebo Sverige 130/30	490 292
Lannebo Småbolag	842 690
Lannebo Vision	771 030
Lannebo Likviditet	478 313

## Fondsortiment

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

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

### 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 fond med tonvikt på svenska små och medelstora bolag, 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 Sverige 130/30 (bg 346-3585, pg 4 34 71-2)

Aktivt förvaltd fond med friare placeringsbestämmelser än för vanliga fonder. I grunden påminner fonden om en traditionell svensk aktiefond som via blankningar och derivatinstrument adderar korta positioner samt balanserar ytterligare långpositioner (vardera cirka 30 procent). Fonden lämnar utdelning i december.

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

Aktivt förvaltd fond som investerar i globala tillväxtföretag inom branscher som teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, Internet och media. Fonden lämnar utdelning i december.

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

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

### Avgifter

#### AKTIE-/BLANDFONDER

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

#### RÄNTEFONDER (LANNEBO LIKVIDITETFOND)

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

#### HEDGEFONDER (LANNEBO ALPHA)

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

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

#### LANNEBO SVERIGE 130/30

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

\*\*Ersättningen utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningsströskel, definierat som Six Portfolio Return Index. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden.

### Övrigt sortiment: Selectfonder

**Lannebo Alpha Select**, förvaltare: Robert Tovi, bg 5689-3191

**Lannebo Småbolag Select**, förvaltare: Peter Rönström/Johan Ståhl, bg 5578-8004

**Lannebo Sverige Select**, förvaltare: Lars Bergkvist, bg 5578-7998

Årsberättelse för Selectfonderna lämnas separat.

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

### Avgifter Select

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

\*Futom 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 avkastningsströskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 3 procentenheter. Avkastningsströskeln för Alpha Select definieras som 30 dagars STIBOR. Avgiften tas ut årligen eller vid inlösen.

## Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index (%)	2009**	2008	2007	2006	2005	2004
Affärsvärldens Generalindex	19,6	-42,1	-6,7	24,2	32,9	17,2
Carnegie Small Cap Return*	26,8	-44,4	-6,9	37,5	48,2	23,4
FT-World	4,9	-30,5	2,1	2,5	30,6	5,2
Nasdaq Composite	14,4	-28,0	3,5	-5,5	21,5	0,5
SIX Portfolio Return Index*	24,6	-39,1	-2,6	28,7	37,4	21,3
OM:s statsskuldväxelindex	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9	2,6
Lannebo Alpha	-0,5	-5,1	0,5	10,4		
Lannebo Mixfond	20,3	-21,2	1,4	9,3	15,1	11,9
Lannebo Småbolag	27,2	-36,9	-6,2	38,9	41,6	19,6
Lannebo Sverige	29,1	-35,1	-8,2	25,4	29,0	14,4
Lannebo Sverige 130/30	33,4					
Lannebo Vision	24,5	-39,4	-4,5	-7,7	22,7	-7,7
Lannebo Likviditet	1,3	4,9	3,4	1,9	1,5	2,0

\*Återinvestering index

\*\* Avser perioden 09-01-01 - 09-06-30

I faktarutan ovan kan du jämföra våra olika fonders utveckling mot några index. Samtidigt ska dock påpekas att vi på Lannebo Fonder inte styrs av index i vår förvaltning.

Vår investeringsfilosofi bygger på att med långsiktig fundamental aktieanalys som verktyg försöka skapa en så bra avkastning som möjligt till en rimlig risknivå för våra kunder. Detta innebär fokus på analys och urval av enskilda aktier oberoende av indexvikt. Vår uppfattning är att denna investeringsfilosofi innebär en rad fördelar.

- ▶ Vi investerar enbart i aktier som vi bedömer ska ge långsiktigt god avkastning och det är också det enda skälet till att vi investerar i dem
- ▶ Vi undviker att med automatik anse att stora bolag är bra aktier, vilket blir effekten för den som styrs av index i sin förvaltning
- ▶ Vi är inriktade på, och har som mål, att skapa bra absolut avkastning, inte relativt något index
- ▶ Vi tror på förvaltarens kompetens och ger utrymme till att den används

För att ändå kunna utvärdera våra prestationer jämför vi oss internt med våra konkurrenter. I denna jämförelse har vi bara en målsättning och det är att över tiden ligga i den absoluta toppen.

# Ägarpolicy

Fastställt av Lannebo Fonder AB:s styrelse 2009-05-11. Denna ägarpolicy är upprättad i linje med Fondbolagens Förenings "Rekommendation kring fondbolagens ägarutövande".

Lannebo Fonder handlar uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Målet med förvaltningen är att uppnå högsta möjliga avkastning med hänsyn tagen till fondens placeringsinriktning och risk. Enligt fondlagstiftningen ska fondbolag företräda andelsägarna i alla frågor som rör fonden. Detta gäller således också i ägarfrågor. Lannebo Fonder utövar ägarrollen i de bolag fonden valt att placera i på andelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning. Ägarrollen utövas i syfte att maximera aktiens värde på lång sikt.

## Bolagsstämma

Lannebo Fonder har som huvudprincip att delta i bolagsstämmor där fonderna har aktieinnehav och att där utöva vår rösträtt. Undantag från denna princip kan göras om innehavets storlek är ringa i förhållande till övriga aktieägare. När det gäller utländska bolag avgör praktiska hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske.

## Valberedning

Lannebo Fonder verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt. Vi är beredda att själv delta i valberedningsarbete förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att vår handlingsfrihet är oinskränkt.

Valberedningen bör utgöras av de största ägarna i bolaget. Normalt ska endast en styrelseledamot ingå i valberedningen.

## Styrelse

Lannebo Fonder utövar ägarrollen utan krav på styrelserepresentation. En sådan styrelserepresentation skulle försvåra en effektiv förvaltning.

Lannebo Fonder verkar för att styrelsen i de bolag fonden investerar i ska vara väl sammansatt med avseende på relevant erfarenhet och kompetens och i övrigt uppfyller de krav som Svensk kod för bolagsstyrning anger. En styrelseledamot ska inte ha andra uppdrag i sådan omfattning att ledamoten inte kan ägna styrelseuppdraget tillräcklig tid och omsorg och aktivt bidra till ett effektivt styrelsearbete. Antalet styrelseledamöter bör i normalfallet vara mellan fem och sju stycken. Lannebo Fonder verkar för en bred rekryteringsbas till bolagsstyrelserna.

## Aktierelaterade incitamentsprogram

Lannebo Fonder anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till anställda i de bolag som vi äger. Incitamentsprogram ska utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier. Tilldelningen ska normalt baseras på en tydligt definierad motprestation, antingen i form av en egen investering eller i form av måluppfyllelse. Lannebo Fonder anser att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga.

Styrelsen ska i god tid förankra förslag till incitamentsprogram hos de större ägarna inför beslut på bolagsstämma.

## Övrigt

- ▶ Lannebo Fonder verkar för att principen en aktie – en röst ska råda.
- ▶ Lannebo Fonder verkar för att de företag vi investerar i agerar i enlighet med relevanta koder och riktlinjer samt i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden.
- ▶ Lannebo Fonder eftersträvar att investera i företag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som goda samhällsmedborgare
- ▶ Lannebo Fonder redovisar i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna.

Kontaktperson i ägarfrågor: Göran Espelund, tel 08-5622 5200, e-post: [goran.espelund@lannebofonder.se](mailto:goran.espelund@lannebofonder.se)

# Halvårsredogörelse för Lannebo Fonder

## Styrelse

### ÖBEROENDE STYRELSELEDAMÖTER:

Ordförande Anders Lannebo, direktör  
Göran Rylander, CFO Mercuri Urvalgruppen  
Ulf Hjalmarsson, VD Hjalmarsson & Partners

### STYRELSELEDAMÖTER:

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

## Revisorer

Auktoriserad revisor Svante Forsberg, Deloitte AB

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

Fondernas räkenskaper för första halvåret 2009 har inte varit föremål för granskning av fondbolagets revisorer

## Värdering av finansiella instrument

Fondernas tillgångar och skulder värderas dagligen. Värdepapperna värderas med senaste tillgängliga betalkurs eller om sådan inte finns senaste köp- eller säljkurs. Om någon kurs saknas får värderingen ske till den kurs som fondbolaget beslutar på objektiva grunder.

## Svensk kod för fondbolag

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

## 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 ska 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 ska 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 ska 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 till dig som kund

1. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet ska ses på lång sikt, då har du möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.

2. Observera att Lannebo Fonder inte arbetar med rådgivning i lagens mening. Vår verksamhet består enbart av fondförvaltning och marknadsföring av våra fonder. Uppgifter som lämnas i trycksaker, på hemsidan eller vid telefonförfrågningar är att betrakta som ren information. Faktblad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

3. I samband med att du blir kund hos Lannebo Fonder godkänner du att vi använder dina uppgifter i vår verksamhet för att fullfölja våra åtaganden gentemot dig. Lannebo Fonder kommer inte att lämna ut dina personuppgifter till tredje part. Enligt Personuppgiftslagen (PUL) har du rätt att få den information som har registrerat om dig. Är den felaktig, ofullständig eller irrelevant kan du begära att informationen ska rättas eller tas bort. Kontakta i så fall kundservice.



# Lannebo Alpha

## Tillgångar per 2009-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					<b>37,6%</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Swedish Match	SE/SEK	-115 000	125,25	-14 404	-2,9%
Swedish Match Lån	SE/SEK	-115 000	0,00	0	0,0%
				<b>-14 404</b>	<b>-2,9%</b>
<b>ENERGI</b>					
Acergy	NO/NOK	107 000	63,20	8 099	1,6%
Subsea 7	NO/NOK	155 000	65,60	12 178	2,5%
				<b>20 278</b>	<b>4,1%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
DnB NOR	NO/NOK	-191 000	49,00	11 209	2,3%
Investor B	SE/SEK	-28 000	119,00	-3 332	-0,7%
Investor B Lån	SE/SEK	28 000	0,00	0	0,0%
JM	SE/SEK	80 000	53,25	4 260	0,9%
Kinnevik B	SE/SEK	267 019	79,00	21 095	4,3%
Nordea Bank	SE/SEK	128 000	61,10	7 821	1,6%
Nordea Bank Lån	SE/SEK	80 000	0,00	0	0,0%
Ratos B	SE/SEK	-41 501	156,00	-6 474	-1,3%
Ratos B Lån	SE/SEK	128 000	0,00	0	0,0%
Swedbank A	SE/SEK	46 000	44,90	2 065	0,4%
				<b>36 644</b>	<b>7,5%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Meda A	SE/SEK	392 000	53,00	20 776	4,2%
				<b>20 776</b>	<b>4,2%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB	CH/SEK	128 000	121,50	15 552	3,2%
Assa Abloy B	SE/SEK	-218 000	107,50	-23 435	-4,8%
Assa Abloy B Lån	SE/SEK	218 000	0,00	0	0,0%
Atlas Copco A	SE/SEK	275 000	77,25	21 244	4,3%
FLSmidth	DK/DKK	28 000	188,50	7 660	1,6%
G4S	DK/DKK	416 000	18,20	10 989	2,2%
Orkla Lån	NO/NOK	80 000	0,00	0	0,0%
Sandvik	SE/SEK	-160 000	57,25	-9 160	-1,9%
Sandvik Lån	SE/SEK	160 000	0,00	0	0,0%
SAS	SE/SEK	1 650 000	3,41	5 627	1,1%
Securitas B	SE/SEK	-205 000	65,50	-13 428	-2,7%
Securitas B Lån	SE/SEK	205 000	0,00	0	0,0%
SKF B	SE/SEK	-35 000	95,00	-3 325	-0,7%
SKF B Lån	SE/SEK	120 000	0,00	0	0,0%
Volvo B	SE/SEK	381 795	47,60	18 173	3,7%
				<b>29 898</b>	<b>6,1%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Nokia	FI/EUR	214 000	10,44	24 148	4,9%
Orc Software	SE/SEK	56 000	142,25	7 966	1,6%
				<b>32 114</b>	<b>6,5%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Boliden	SE/SEK	-256 000	58,25	-14 912	-3,0%
Boliden Lån	SE/SEK	291 000	0,00	0	0,0%
Outokumpu	FI/EUR	118 000	12,29	15 675	3,2%
SCA B	SE/SEK	-139 000	81,00	-11 259	-2,3%
SCA B Lån	SE/SEK	139 000	0,00	0	0,0%
SSAB A	SE/SEK	48 000	89,75	4 308	0,9%
				<b>-6 188</b>	<b>-1,3%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Academedia B	SE/SEK	184 296	85,00	15 665	3,2%
Electrolux B	SE/SEK	-48 000	107,75	-5 172	-1,1%
Electrolux B Lån	SE/SEK	48 000	0,00	0	0,0%
Eniro	SE/SEK	3 276 242	7,10	23 261	4,7%
MTG B	SE/SEK	40 000	214,50	8 580	1,7%
Nobia	SE/SEK	152 440	27,50	4 192	0,9%
Schibsted	NO/NOK	120 000	58,10	8 350	1,7%
				<b>54 877</b>	<b>11,2%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Tele2 B	SE/SEK	122 195	77,90	9 519	1,9%
				<b>9 519</b>	<b>1,9%</b>
<b>DERIVAT</b>					
OMX Future juli	SE/SEK	-1 223	795	1 372	0,3%
				<b>1 372</b>	<b>0,3%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>184 885</b>	<b>37,6%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				306 371	62,4%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>491 256</b>	<b>100,0%</b>

<b>Poster inom linjen</b>					
Erhållna säkerheter för utlånade aktier				0	0,0%
Utlånade värdepapper				0	0,0%
Ställda säkerheter för derivat				256 823	52,3%
<b>Åtaganden summerat</b>				<b>256 823</b>	<b>52,3%</b>
Valutakurser					
				DKK	1,4514
				EUR	10,8087
				NOK	1,1977

## Balansräkning

	2009-06-30	% AV FOND	2008-06-30	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	184 885	37,6%	350 752	58,5%
Bank och likvida medel	284 869	58,0%	248 430	41,5%
Kortfristiga fordringar	75 001	15,3%	3 523	0,6%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>544 756</b>	<b>110,9%</b>	<b>602 705</b>	<b>100,6%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-53 499	-10,9%	-3 490	-0,6%
<b>Summa skulder</b>	<b>-53 499</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-3 490</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>491 256</b>	<b>100,0%</b>	<b>599 215</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2009	2008
	TKR	TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	2 946	-37 730
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	0	2 560
Utdelningar	899	18 312
Ränteintäkter	1 325	1 437
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>5 171</b>	<b>-15 420</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-5 820	-3 937
Ersättning till förvaringsinstitutet	-165	-93
Övriga kostnader	-1 044	-294
<b>Summa kostnader</b>	<b>-7 029</b>	<b>-4 325</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 858</b>	<b>-19 745</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>463 060</b>	<b>881 503</b>
Andelsutgivning	170 708	111 573
Andelsinlösen	-140 654	-374 116
Resultat enligt resultaträkning	-1 858	-19 745
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>491 256</b>	<b>599 215</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	261 334	435 539
Realisationsförluster	-322 198	-442 195
Orealiserade vinster/förluster	63 810	-31 073
<b>Summa</b>	<b>2 946</b>	<b>-37 730</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	0	2 560
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>2 560</b>

# Lannebo Mixfond

## Tillgångar per 2009-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					
				<b>92,5%</b>	
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Swedish Match	SE/SEK	106 100	125,25	13 289	4,1%
				<b>13 289</b>	<b>4,1%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Castellum	SE/SEK	98 000	49,10	4 812	1,5%
Handelsbanken A	SE/SEK	90 500	145,75	13 190	4,1%
Investor B	SE/SEK	37 200	119,00	4 427	1,4%
Kinnevik B	SE/SEK	80 000	79,00	6 320	2,0%
NeoNet	SE/SEK	60 000	19,10	1 146	0,4%
SE Banken A	SE/SEK	150 100	33,90	5 088	1,6%
				<b>34 983</b>	<b>10,9%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AztraZeneca	GB/SEK	60 000	341,50	20 490	6,4%
Getinge B	SE/SEK	56 035	101,00	5 660	1,8%
Meda A	SE/SEK	170 000	53,00	9 010	2,8%
				<b>35 160</b>	<b>11,0%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Atlas Copco A	SE/SEK	232 000	77,25	17 922	5,6%
Hexpol B	SE/SEK	100 300	34,20	3 430	1,1%
HL Display B	SE/SEK	54 800	26,80	1 469	0,5%
Intrum Justitia	SE/SEK	62 800	74,25	4 663	1,5%
Lindab	SE/SEK	128 300	63,00	8 083	2,5%
Securitas B	SE/SEK	198 600	65,50	13 008	4,1%
Skanska B	SE/SEK	95 000	86,25	8 194	2,6%
SKF B	SE/SEK	112 500	95,00	10 688	3,3%
Transcom Worldwide SDB A	LU/SEK	368 200	21,30	7 843	2,4%
				<b>75 299</b>	<b>23,5%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Nokia	FI/SEK	50 000	113,20	5 660	1,8%
				<b>5 660</b>	<b>1,8%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Höganäs	SE/SEK	105 155	83,25	8 754	2,7%
SSAB A	SE/SEK	70 000	89,75	6 283	2,0%
				<b>15 037</b>	<b>4,7%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Bilia A TO	SE/SEK	60 875	22,60	1 376	0,4%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	25 000	385,00	9 625	3,0%
Husqvarna B	SE/SEK	106 450	42,00	4 471	1,4%
MTG B	SE/SEK	54 500	214,50	11 690	3,6%
				<b>27 162</b>	<b>8,5%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Tele2 B	SE/SEK	85 000	77,90	6 622	2,1%
TeliaSonera	SE/SEK	330 000	40,50	13 365	4,2%
				<b>19 987</b>	<b>6,2%</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
Bilia Obl02 160112	SE/SEK	1 217 500	99,95	1 217	0,4%
Investor FRN124 100826	SE/SEK	5 000 000	101,32	5 066	1,6%
Sandvik FC091015	SE/SEK	5 000 000	99,57	4 979	1,6%
SCA Finans FC090817	SE/SEK	2 000 000	99,83	1 997	0,6%
SCA Finans FC091005	SE/SEK	10 000 000	99,61	9 961	3,1%
Scania FC091006	SE/SEK	5 000 000	99,61	4 980	1,6%
SEB Bolån BC091202	SE/SEK	8 000 000	99,44	7 955	2,5%
Stadshypotek BC090819	SE/SEK	5 000 000	99,90	4 995	1,6%
Tekniska Verken FC090923	SE/SEK	9 000 000	99,68	8 971	2,8%
Vasakronan FC091005	SE/SEK	5 000 000	99,61	4 981	1,6%
Volvo Treasury FC091006	SE/SEK	5 000 000	99,61	4 980	1,6%
Volvo Treasury FC091109	SE/SEK	10 000 000	99,47	9 947	3,1%
				<b>70 029</b>	<b>21,8%</b>
				<b>296 605</b>	<b>92,5%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				24 004	7,5%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>320 609</b>	<b>100,0%</b>

## Balansräkning

	2009-06-30 TKR	% AV FOND	2008-06-30 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument	296 605	92,5%	299 137	89,5%
med positivt marknadsvärde	53 358	16,6%	46 741	14,0%
Bank och likvida medel	2 537	0,8%	1 867	0,6%
Kortfristiga fordringar	352 501	109,9%	347 745	104,1%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>320 609</b>	<b>100,0%</b>	<b>320 609</b>	<b>100,0%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-31 891	-9,9%	-13 543	-4,1%
<b>Summa skulder</b>	<b>-31 891</b>	<b>-9,9%</b>	<b>-13 543</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>320 609</b>	<b>100,0%</b>	<b>334 202</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1–30/6

	2009-06-30 TKR	2008-06-30 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på		
aktierelaterade värdepapper	44 321	-29 594
Värdeförändring på		
ränterelaterade värdepapper	1 152	864
Utdelningar	6 246	9 944
Ränteintäkter	547	1 141
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>52 265</b>	<b>-17 645</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-2 212	-2 426
Ersättning till förvaringsinstitutet	-48	-65
Övriga kostnader	-38	-174
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 299</b>	<b>-2 664</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>49 966</b>	<b>-20 309</b>

## Förändring av fondförmögenhet

	2009-06-30	2008-06-30
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>251 172</b>	<b>267 266</b>
Andelsutgivning	54 359	155 117
Andelsinlösen	-34 889	-67 872
Resultat enligt resultaträkning	49 966	-20 309
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>320 609</b>	<b>334 202</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2009-06-30	2008-06-30
Realisationsvinster	32 361	107 708
Realisationsförluster	-58 048	-96 852
Orealiserade vinster/förluster	70 008	-40 451
<b>Summa</b>	<b>44 321</b>	<b>-29 594</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2009-06-30	2008-06-30
Realisationsvinster	0	639
Realisationsförluster	0	-24
Orealiserade vinster/förluster	1 152	249
<b>Summa</b>	<b>1 152</b>	<b>864</b>

# Lannebo Småbolag

## Tillgångar per 2009-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					<b>92,9%</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Axfood	SE/SEK	670 000	167,00	111 890	1,7%
Raisio	FI/EUR	3 300 000	1,95	69 554	1,1%
				<b>181 444</b>	<b>2,7%</b>
<b>ENERGI</b>					
Songa Offshore	NO/NOK	320 000	20,90	8 010	0,1%
Subsea 7	NO/NOK	1 000 000	65,60	78 569	1,2%
				<b>86 579</b>	<b>1,3%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Castellum	SE/SEK	2 050 000	49,10	100 655	1,5%
Fabege	SE/SEK	738 810	26,10	19 283	0,3%
Kinnevik B	SE/SEK	2 750 000	79,00	217 250	3,3%
Nordnet	SE/SEK	2 558 000	15,30	39 137	0,6%
Skanditek	SE/SEK	880 000	15,90	13 992	0,2%
				<b>390 317</b>	<b>5,9%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Elekta B	SE/SEK	1 770 582	113,00	200 076	3,0%
Getinge B	SE/SEK	1 594 000	101,00	160 994	2,4%
Meda A	SE/SEK	4 300 000	53,00	227 900	3,5%
Q-Med	SE/SEK	2 400 000	45,70	109 680	1,7%
				<b>698 650</b>	<b>10,6%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Addtech B	SE/SEK	781 400	96,00	75 014	1,1%
Alfa Laval	SE/SEK	6 700 000	73,60	493 120	7,5%
B&B TOOLS B	SE/SEK	681 000	66,25	45 116	0,7%
Beijer & Alma B	SE/SEK	1 350 000	78,75	106 313	1,6%
BTS Group B	SE/SEK	450 000	34,00	15 300	0,2%
Cardo	SE/SEK	1 330 000	167,50	222 775	3,4%
Fagerhult	SE/SEK	450 000	100,50	45 225	0,7%
G&L Beijer B	SE/SEK	1 113 279	156,00	173 672	2,6%
Hexagon B	SE/SEK	3 064 000	69,50	212 948	3,2%
HL Display B	SE/SEK	1 531 200	26,80	41 036	0,6%
Intrum Justitia	SE/SEK	2 025 000	74,25	150 356	2,3%
Kone B	FI/EUR	300 000	21,83	70 786	1,1%
Konecranes	FI/EUR	940 000	16,75	170 183	2,6%
Lemminkäinen	FI/EUR	423 000	19,02	86 961	1,3%
Lindab	SE/SEK	2 300 000	63,00	144 900	2,2%
Munters	SE/SEK	1 500 000	37,20	55 800	0,8%
NCC B	SE/SEK	600 000	67,00	40 200	0,6%
Nibe B	SE/SEK	1 375 698	66,00	90 796	1,4%
Niscayah Group B	SE/SEK	4 890 000	11,70	57 213	0,9%
OEM International B	SE/SEK	710 000	35,30	25 063	0,4%
Peab B	SE/SEK	3 000 000	31,70	95 100	1,4%
Saab B	SE/SEK	1 220 820	59,00	72 028	1,1%
Seco Tools B	SE/SEK	2 000 000	68,50	137 000	2,1%
Securitas B	SE/SEK	6 000 000	65,50	393 000	6,0%
Sweco B	SE/SEK	1 350 000	39,00	52 650	0,8%
Systemair	SE/SEK	816 935	44,40	36 272	0,5%
Vaisala	FI/EUR	200 000	25,20	54 476	0,8%
				<b>3 163 303</b>	<b>47,9%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
HiQ	SE/SEK	1 500 000	26,40	39 600	0,6%
Net Insight B	SE/SEK	7 600 000	4,73	35 948	0,5%
Nolato B	SE/SEK	562 000	48,00	26 976	0,4%
				<b>102 524</b>	<b>1,6%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Höganäs B	SE/SEK	1 600 000	83,25	133 200	2,0%
Holmen B	SE/SEK	400 000	168,50	67 400	1,0%
				<b>200 600</b>	<b>3,0%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Academedia B	SE/SEK	495 000	85,00	42 075	0,6%
Autoliv SDB	SE/SEK	250 000	218,50	54 625	0,8%
Betsson B	SE/SEK	505 000	87,25	44 061	0,7%
Björn Borg	SE/SEK	475 510	57,25	27 223	0,4%
Clas Ohlson B	SE/SEK	1 045 000	109,50	114 428	1,7%
Duni	SE/SEK	1 600 000	37,50	60 000	0,9%
Husqvarna A	SE/SEK	1 700 000	38,70	65 790	1,0%
Husqvarna B	SE/SEK	5 450 000	42,00	228 900	3,5%
Mekonomen B	SE/SEK	342 500	115,25	39 473	0,6%
MTG B	SE/SEK	1 260 000	214,50	270 270	4,1%
Nobia	SE/SEK	3 740 000	27,50	102 850	1,6%
SkiStar B	SE/SEK	830 000	100,00	83 000	1,3%
Unibet SDB	GB/SEK	900 000	194,50	175 050	2,7%
				<b>1 307 745</b>	<b>19,8%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>6 131 163</b>	<b>92,9%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				469 352	7,1%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>6 600 515</b>	<b>100,0%</b>

Valutakurser

EUR 10,8087  
NOK 1,1977

NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER	TOTALT ANTAL	TOTAL % AV FOND
Husqvarna	7 150 000	4,5%

## Balansräkning

	2009-06-30 TKR	% AV FOND	2008-06-30 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	6 131 163	92,9%	3 452 053	91,1%
Bank och likvida medel	486 125	7,4%	361 942	9,6%
Kortfristiga fordringar	4 067	0,1%	110 168	2,9%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 621 354</b>	<b>100,3%</b>	<b>3 924 163</b>	<b>103,6%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-20 839	-0,3%	-135 051	-3,6%
<b>Summa skulder</b>	<b>-20 839</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-135 051</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>6 600 515</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 789 112</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 – 30/6

	2009 TKR	2008 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	1 104 760	-693 417
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	547	6 070
Utdelningar	145 846	130 262
Räntointäkter	440	1 435
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>1 254 632</b>	<b>-555 650</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-40 668	-32 408
Ersättning till förvaringsinstitut	-379	-363
<b>Summa kostnader</b>	<b>-41 048</b>	<b>-32 770</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 213 585</b>	<b>-588 420</b>

## Förändring av fondförmögenhet

	2009 TKR	2008 TKR
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>3 485 707</b>	<b>4 673 234</b>
Andelsutgivning	2 310 007	408 535
Andelsinlösen	-408 784	-704 237
Resultat enligt resultaträkning	1 213 585	-588 420
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>6 600 515</b>	<b>3 789 112</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2009 TKR	2008 TKR
Realisationsvinster	244 052	418 713
Realisationsförluster	-235 402	-152 790
Orealiserade vinster/förluster	1 096 110	-959 341
<b>Summa</b>	<b>1 104 760</b>	<b>-693 417</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2009 TKR	2008 TKR
Realisationsvinster	547	6070
<b>Summa</b>	<b>547</b>	<b>6070</b>

# Lannebo Sverige

## Tillgångar per 2009-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					
				<b>97,2%</b>	
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Oriflame SDB	SE/SEK	95 000	335,50	31 873	1,8%
				<b>31 873</b>	<b>1,8%</b>
<b>ENERGI</b>					
Lundin Petroleum	SE/SEK	700 000	59,70	41 790	2,3%
				<b>41 790</b>	<b>2,3%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Handelsbanken A	SE/SEK	350 000	145,75	51 013	2,8%
SE Banken A	SE/SEK	1 400 000	33,90	47 460	2,6%
Swedbank A	SE/SEK	500 000	44,90	22 450	1,2%
				<b>120 923</b>	<b>6,7%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	300 000	341,50	102 450	5,7%
Elekta B	SE/SEK	150 000	113,00	16 950	0,9%
Getinge B	SE/SEK	170 000	101,00	17 170	0,9%
Meda A	SE/SEK	989 000	53,00	52 417	2,9%
Q-Med	SE/SEK	2 200 000	45,70	100 540	5,6%
				<b>289 527</b>	<b>16,0%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB	CH/SEK	650 000	121,50	78 975	4,4%
Alfa Laval	SE/SEK	1 100 000	73,60	80 960	4,5%
Atlas Copco B	SE/SEK	1 125 000	69,75	78 469	4,3%
Cision	SE/SEK	5 100 000	7,10	36 210	2,0%
HL Display B	SE/SEK	333 165	26,80	8 929	0,5%
Lindab	SE/SEK	233 000	63,00	14 679	0,8%
NCC B	SE/SEK	415 000	67,00	27 805	1,5%
Sandvik	SE/SEK	600 000	57,25	34 350	1,9%
Seco Tools B	SE/SEK	145 000	68,50	9 933	0,5%
Skanska B	SE/SEK	900 000	86,25	77 625	4,3%
SKF B	SE/SEK	525 000	95,00	49 875	2,8%
Volvo B	SE/SEK	1 200 000	47,60	57 120	3,2%
				<b>554 929</b>	<b>30,7%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Ericsson B	SE/SEK	1 450 000	75,70	109 765	6,1%
IFS B	SE/SEK	1 192 000	63,00	75 096	4,2%
Micronic	SE/SEK	2 620 000	11,40	29 868	1,7%
Net Insight B	SE/SEK	23 000 000	4,73	108 790	6,0%
				<b>323 519</b>	<b>17,9%</b>
<b>MATERIAL</b>					
SSAB A	SE/SEK	225 000	89,75	20 194	1,1%
				<b>20 194</b>	<b>1,1%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	380 000	385,00	146 300	8,1%
MTG B	SE/SEK	140 000	214,50	30 030	1,7%
Nobia	SE/SEK	1 500 000	27,50	41 250	2,3%
				<b>217 580</b>	<b>12,0%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Millicom SDB	SE/SEK	43 000	434,50	18 684	1,0%
Tele2 B	SE/SEK	300 000	77,90	23 370	1,3%
TeliaSonera	SE/SEK	2 850 000	40,50	115 425	6,4%
				<b>157 479</b>	<b>8,7%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>1 757 812</b>	<b>97,2%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				50 208	2,8%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>1 808 020</b>	<b>100,0%</b>

## Balansräkning

	2009-06-30 TKR	% AV FOND	2008-06-30 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 757 812	97,2%	736 086	95,3%
Bank och likvida medel	53 465	3,0%	32 855	4,3%
Kortfristiga fordringar	84	0,0%	7 643	1,0%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 811 361</b>	<b>100,2%</b>	<b>776 585</b>	<b>100,6%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-3 340	-0,2%	-4 477	-0,6%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-3 340</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-4 477</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 808 020</b>	<b>100,0%</b>	<b>772 108</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1–30/6

	TKR	TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	249 315	-163 746
Utdelningar	37 551	30 205
Räntetäckter	84	426
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>286 949</b>	<b>-133 116</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-9 379	-6 058
Ersättning till förvaringsinstitutet	-112	-67
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Övriga kostnader	-76	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-9 567</b>	<b>-6 125</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>277 382</b>	<b>-139 241</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>572 015</b>	<b>665 045</b>
Andelsutgivning	1 234 262	322 873
Andelsinlösen	-275 639	-76 569
Resultat enligt resultaträkning	277 382	-139 241
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 808 020</b>	<b>772 108</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	59 259	14 797
Realisationsförluster	-67 262	-108 834
Orealiserade vinster/förluster	257 318	-69 709
<b>Summa</b>	<b>249 315</b>	<b>-163 746</b>

# Lannebo Sverige 130/30

## Tillgångar per 2009-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					
				<b>96,9%</b>	
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Axfood	SE/SEK	-14000	167,00	-2 338	-2,5%
Ax food Lån	SE/SEK	14000	0,00	0	0,0%
Oriflame SDB	SE/SEK	7 300	335,50	2 449	2,6%
Swedish Match	SE/SEK	20 500	125,25	2 568	2,8%
				<b>2 679</b>	<b>2,9%</b>
<b>ENERGI</b>					
Lundin Petroleum	SE/SEK	41 000	59,70	2 448	2,6%
Songa Offshore	NO/NOK	26 000	20,90	651	0,7%
				<b>3 099</b>	<b>3,3%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Handelsbanken A	SE/SEK	30 000	145,75	4 373	4,7%
Kinnevik B	SE/SEK	50 000	79,00	3 950	4,2%
Nordea Bank	SE/SEK	-50 000	61,10	-3 055	-3,3%
Nordea Bank Lån	SE/SEK	50 000	0,00	0	0,0%
SE Banken A	SE/SEK	75 000	33,90	2 543	2,7%
Swedbank A	SE/SEK	25 000	44,90	1 123	1,2%
				<b>8 933</b>	<b>9,6%</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	18 000	341,50	6 147	6,6%
Elekta B	SE/SEK	6 500	113,00	735	0,8%
Getinge B	SE/SEK	9 000	101,00	909	1,0%
Meda A	SE/SEK	23 750	53,00	1 259	1,3%
Q-Med	SE/SEK	95 010	45,70	4 342	4,7%
				<b>13 391</b>	<b>14,4%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB	SE/SEK	25 000	121,50	3 038	3,3%
Alfa Laval	SE/SEK	49 500	73,60	3 643	3,9%
Assa Abloy B lån	SE/SEK	-25 000	107,50	-2 688	-2,9%
Assa Abloy	SE/SEK	25 000	0,00	0	0,0%
Atlas Copco B	SE/SEK	45 000	69,75	3 139	3,4%
Cision	SE/SEK	280 000	7,10	1 988	2,1%
Lindab	SE/SEK	7 600	63,00	479	0,5%
NCC B	SE/SEK	25 000	67,00	1 675	1,8%
Sandvik	SE/SEK	25 000	57,25	1 431	1,5%
Skanska B	SE/SEK	42 000	86,25	3 623	3,9%
SKF B	SE/SEK	25 000	95,00	2 375	2,5%
Volvo B	SE/SEK	40 000	47,60	1 904	2,0%
				<b>20 607</b>	<b>22,1%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Ericsson B	SE/SEK	86 000	75,70	6 510	7,0%
IFS B	SE/SEK	55 000	63,00	3 465	3,7%
Micronic Laser	SE/SEK	140 000	11,40	1 596	1,7%
Net Insight B	SE/SEK	1 300 000	4,73	6 149	6,6%
Nokia	FI/SEK	35 000	113,20	3 962	4,2%
				<b>21 682</b>	<b>23,2%</b>
<b>MATERIAL</b>					
SSAB A	SE/SEK	12 000	89,75	1 077	1,2%
				<b>1 077</b>	<b>1,2%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	20 000	385,00	7 700	8,3%
MTG B	SE/SEK	10 000	214,50	2 145	2,3%
Nobia	SE/SEK	40 000	27,50	1 100	1,2%
				<b>10 945</b>	<b>11,7%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Millicom SDB	SE/SEK	2 000	434,50	869	0,9%
Tele2 B	SE/SEK	15 000	77,90	1 169	1,3%
TeliaSonera	SE/SEK	150 000	40,50	6 075	6,5%
				<b>8 113</b>	<b>8,7%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>ÖVRIGA INNEHAV</b>					
AstraZeneca 9U310	SE/SEK	-70	6,00	-42	0,0%
Volvo B 9S46	SE/SEK	-100	1,25	-13	0,0%
Hennes & Mauritz B 9U350	SE/SEK	-70	6,25	-44	0,0%
				<b>-98</b>	<b>-0,1%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>90 426</b>	<b>96,9%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				2 876	3,1%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>93 302</b>	<b>100%</b>
<b>Poster inom linjen</b>					
Erhållna säkerheter för utlånade aktier				0	0,0%
Utlånade värdepapper				0	0,0%
Ställda säkerheter för derivat				13 992	15,0%
<b>Åtaganden summerat</b>				<b>13 992</b>	<b>15,0%</b>
Valutakurser				NOK	1,1977

## Balansräkning

	2009-06-30	% AV FOND
	TKR	
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	90 426	96,9%
Bank och likvida medel	6 865	7,4%
Kortfristiga fordringar	4	0,0%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>97 295</b>	<b>104,3%</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga kortfristiga skulder	-3 993	-4,3%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-3 993</b>	<b>-4,3%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>93 302</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 11/12 – 30/6

	TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>	
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	11 011
Utdelningar	1 085
Ränteutgifter	6
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>12 102</b>
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningskostnader	-218
Ersättning till fondbolaget	-663
Ersättning till förvaringsinstitutet	-26
Övriga kostnader	-906
<b>Summa kostnader</b>	<b>-906</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>11 196</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	89 194
Andelsinlösen	-7 088
Resultat enligt resultaträkning	11 196
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>93 302</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	7 842
Realisationsförluster	-4 709
Orealiserade vinster/förluster	7 878
<b>Summa</b>	<b>11 011</b>

# Lannebo Vision

## Tillgångar per 2009-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					
				<b>94,0%</b>	
<b>FINANS &amp; FASTIGHET</b>					
Avanza	SE/SEK	112 200	120,25	13 492	4,4%
				<b>13 492</b>	<b>4,4%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	37 900	341,50	12 943	4,2%
Gilead Sciences	US/USD	15 000	46,84	5 412	1,8%
Meda A	SE/SEK	158 394	53,00	8 395	2,7%
Q-Med	SE/SEK	215 000	45,70	9 826	3,2%
				<b>36 575</b>	<b>12,0%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Adobe	US/USD	30 000	28,30	6 539	2,1%
Apple	US/USD	14 000	142,43	15 359	5,0%
Arris	US/USD	110 000	12,17	10 311	3,4%
Atheros	US/USD	57 000	19,24	8 447	2,8%
Autonomy	GB/GBP	25 000	14,37	4 555	1,5%
Cisco	US/USD	117 600	18,65	16 893	5,5%
Flir	US/USD	35 000	22,56	6 082	2,0%
Google	US/USD	5 292	421,59	17 184	5,6%
Harmonic	US/USD	135 000	5,89	6 124	2,0%
Hewlett-Packard	US/USD	29 800	38,65	8 871	2,9%
Intel	US/USD	110 830	16,55	14 128	4,6%
Microsoft	US/USD	134 948	23,77	24 707	8,1%
Net Insight B	SE/SEK	1 673 921	4,73	7 918	2,6%
Netlogic	US/USD	24 000	36,46	6 740	2,2%
Nokia	FI/EUR	76 800	10,44	8 666	2,8%
Oracle	US/USD	90 000	21,42	14 848	4,9%
Polycom	US/USD	45 000	20,27	7 026	2,3%
Synaptics	US/USD	33 000	38,65	9 824	3,2%
Tekla	FI/EUR	60 584	5,50	3 602	1,2%
				<b>197 824</b>	<b>64,8%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Betsson B	SE/SEK	69 800	87,25	6 090	2,0%
MTG B	SE/SEK	60 050	214,50	12 881	4,2%
				<b>18 971</b>	<b>6,2%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
America Movil	MX/USD	30 000	38,72	8 947	2,9%
MTN	ZA/ZAR	95 000	118,31	11 223	3,7%
				<b>20 170</b>	<b>6,6%</b>
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID ANNAN REGLERAD MARKNAD</b>					
				<b>1,6%</b>	
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Dibs	SE/SEK	101 000	47,10	4 757	1,6%
				<b>4 757</b>	<b>1,6%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
				<b>291 788</b>	<b>95,5%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				13 637	4,5%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>305 425</b>	<b>100,0%</b>
Valutakurser					
				EUR	10,8087
				GBP	12,6795
				USD	7,7023
				ZAR	0,9985

## Balansräkning

	2009-06-30 TKR	% AV FOND	2008-06-30 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	291 788	95,5%	247 475	92,0%
Bank och likvida medel	17 232	5,6%	16 785	6,2%
Övriga kortfristiga fordringar	1 576	0,5%	8 314	3,1%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>310 596</b>	<b>101,7%</b>	<b>272 574</b>	<b>101,3%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-5 171	-1,7%	-3 433	-1,3%
<b>Summa skulder</b>	<b>-5 171</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-3 433</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>305 425</b>	<b>100,0%</b>	<b>269 141</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 – 30/6

	2008 TKR	2008 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	59 884	-88 262
Utdelningar	2 800	760
Ränteutgifter	21	302
Valutavinsten och förluster netto	918	-908
Övriga intäkter	1	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>63 623</b>	<b>-88 108</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		-2 261
Ersättning till fondbolaget	-2 165	-10
Ersättning till förvaringsinstitutet	-38	0
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Övriga kostnader	0	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 202</b>	<b>-2 271</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>61 421</b>	<b>-90 379</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>248 395</b>	<b>370 775</b>
Andelsutgivning	13 601	10 377
Andelsinlösen	-17 993	-21 632
Resultat enligt resultaträkning	61 421	-90 379
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>305 425</b>	<b>269 141</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	21 845	21 849
Realisationsförluster	-47 850	-57 224
Orealiserade vinster/förluster	85 888	-52 886
<b>Summa</b>	<b>59 884</b>	<b>-88 262</b>

# Lannebo Likviditetsfond

## Tillgångar per 2009-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	NOMINELLT BELOPP	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>96,5%</b>	
<b>CERTIFIKAT</b>				
Assa Abloy FC090709	SE/SEK	15 000	14 995	1,4%
Assa Abloy FC090902	SE/SEK	30 000	29 928	2,8%
Autoliv FC090708	SE/SEK	30 000	29 992	2,8%
Holmen FC090903	SE/SEK	20 000	19 951	1,9%
Husqvarna FC090716	SE/SEK	25 000	24 986	2,3%
Länsförsäkringar BC090720	SE/SEK	25 000	24 990	2,3%
LKF FC090701	SE/SEK	20 000	19 999	1,9%
Sandvik FC091015	SE/SEK	20 000	19 914	1,8%
SBAB BC100121	SE/SEK	20 000	19 853	1,8%
SCA Finans FC090723	SE/SEK	20 000	19 984	1,9%
Scania FC090720	SE/SEK	20 000	19 986	1,9%
Scania FC090922	SE/SEK	15 000	14 953	1,4%
Scania FC091005	SE/SEK	15 000	14 942	1,4%
Securitas FC091116	SE/SEK	30 000	29 833	2,8%
Specialfastigheter FC091023	SE/SEK	24 000	23 889	2,2%
Sveaskog FC090811	SE/SEK	30 000	29 956	2,8%
Tekniska Verken FC090911	SE/SEK	15 000	14 959	1,4%
Tekniska Verken FC090918	SE/SEK	15 000	14 955	1,4%
Tekniska Verken FC090923	SE/SEK	20 000	19 936	1,9%
TeliaSonera FC091106	SE/SEK	25 000	24 871	2,3%
Uppsalahem FC090930	SE/SEK	35 000	34 880	3,2%
Vasakronan FC090820	SE/SEK	20 000	19 965	1,9%
Volvo Treasury FC091109	SE/SEK	10 000	9 947	0,9%
		<b>499 000</b>	<b>497 665</b>	<b>46,2%</b>
<b>FRN</b>				
Assa Abloy FRN09 110427	SE/SEK	20 000	20 000	1,9%
Atlas Copco FRN09 100525	SE/SEK	15 000	14 811	1,4%
Danske Bank FRN09 120706	SE/SEK	20 000	20 000	1,9%
Danske Bank FRN09 100830	SE/SEK	60 000	60 000	5,6%
GE FRN05 100128	SE/SEK	25 000	24 958	2,3%
Handelsbanken FRN843 110330	SE/SEK	40 000	40 000	3,7%
Industrivärden FRN06 091116	SE/SEK	10 000	10 000	0,9%
Industrivärden FRN150 090824	SE/SEK	15 000	15 000	1,4%
Investor FRN124 100826	SE/SEK	8 000	8 106	0,8%
Landshypotek FRN347 091007	SE/SEK	40 000	40 000	3,7%
Länsförsäkringar FRN03 100805	SE/SEK	20 000	20 000	1,9%
Sandvik FRN110 120509	SE/SEK	40 000	39 472	3,7%
Sandvik FRN112 090907	SE/SEK	40 000	39 952	3,7%
SBAB FRN08 100414	SE/SEK	15 000	15 005	1,4%
SCA Finans FRN05 101118	SE/SEK	30 000	29 818	2,8%
Sveaskog FRN104 090818	SE/SEK	20 000	20 000	1,9%
TeliaSonera FRN07 091001	SE/SEK	20 000	20 000	1,9%
Vasakronan FRN158 100920	SE/SEK	10 000	10 000	0,9%
Vasakronan FRN184 100311	SE/SEK	40 000	40 000	3,7%
Vasakronan FRN323 090915	SE/SEK	10 000	10 000	0,9%
Volvo Treasury FRN06 100816	SE/SEK	10 000	9 592	0,9%
Volvo Treasury FRN07 100419	SE/SEK	15 000	14 952	1,4%
Volvo Treasury FRN09 120320	SE/SEK	20 000	20 000	1,9%
		<b>543 000</b>	<b>541 667</b>	<b>50,3%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 039 332</b>	<b>96,5%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			37 702	3,5%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 077 033</b>	<b>100,0%</b>

## Balansräkning

	2009-06-30	% AV FOND	2008-06-30	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 039 332	96,5%	768 634	96,5%
Bank och likvida medel	56 975	5,3%	24 863	3,1%
Kortfristiga fordringar	995	0,1%	3 479	0,4%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 097 301</b>	<b>101,9%</b>	<b>796 976</b>	<b>100,0%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-20 269	-1,9%	-193	-0,0%
<b>Summa skulder</b>	<b>-20 269</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-193</b>	<b>-0,0%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 077 033</b>	<b>100,</b>	<b>796 783</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2009	2008
	<b>TKR</b>	<b>TKR</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-5 345	1 380
Ränteutgifter	19 561	18 400
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>14 217</b>	<b>19 780</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad		
Ersättning till fondbolaget	-1 745	-1 256
Ersättning till förvaringsinstitutet	-79	-59
Ersättning till tillsynsmyndighet	-1	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 825</b>	<b>-1 316</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 392</b>	<b>18 465</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 138 909</b>	<b>698 260</b>
Andelsutgivning	581 443	709 712
Andelsinlösen	-620 186	-617 383
Resultat enligt resultaträkning	12 392	18 465
Utdelat till andelsägare	-35 524	-12 270
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 077 033</b>	<b>796 783</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Orealiserade vinster/förluster	-5 345	1 380
<b>Summa</b>	<b>-5 345</b>	<b>1 380</b>

**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](mailto:info@lannebofonder.se) • HEMSIDA: [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se)