

# Halvårsredogörelse 2010



FOTO: BJÖRN OLIN/FOLIO

## I N N E H Å L L

Våra förvaltare .....	2	Lannebo Småbolag .....	7-8	Lannebo Likviditetsfond .....	13	Indexjämförelser.....	15
Aktiemarknaden .....	3	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	Fondsортiment.....	15	Portföljinformation.....	17-24

## Våra förvaltare



**Förvaltarna, fr v:** Göran Espelund, Johan Lannebo, Karin Haraldsson, Claes Murander, Johan Ståhl, Mats Gustafsson, Lars Bergkvist, Charlotta Faxén, Magnus Matstoms och Peter Rönström. Robert Tovi är ej med på bilden. FOTO: MICHAEL ENGSTROM

### Göran Espelund (VD)

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

### Johan Lannebo

Född 1964. **Förvaltar:** Lannebo MicroCap. **Erfarenheter:** Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Finanstraineé Asea 1986, ABB Financial Services 1987–1989, Aktieanalytiker Ohman 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.

### 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, Lannebo Sverige 130/30.

### Claes Murander

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

### Johan Ståhl

Född 1963. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select. **Erfarenheter:** Skånska Banken Fondavdelning 1983–1985, Göteborgen börsgolvet 1985–1989, Ohman Fondkommission 1989–1990, universitetsstudier Stockholms Universitet 1990–1994, Carnegie SAX börshandel 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.

### Mats Gustafsson

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

### 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.

### Charlotta Faxén

Född 1976. **Förvaltar:** Lannebo Mixfond. **Erfarenheter:** Civilekonom Växjö Universitet 2000, Carnegie Asset Management Fondadministration/rådgivning 2000–2002, småbolagsanalytiker 2003–2007, förvaltare av Carnegie Småbolag 2007–2009, Förvaltare på Lannebo Fonder 2009–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige 130/30.

### 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.

### 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, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Vision, Lannebo Alpha, Lannebo Likviditetsfond.

### 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.

## Kommentarer

Aktiemarknaden hade en slagig utveckling under det första halvåret. Efter en trög inledning på året steg börsen kraftigt under mars och april, framför allt till följd av goda konjunktursignaler och den oväntat starka resultatutvecklingen bland svenska företag. Företagen gynnades av den kraftiga ökningen i kapacitetsutnyttjandet som sker när efterfrågan vänder uppåt. Dessutom tillkom effekterna av de kostnadsbesparingar som företagen gjorde under nedgångsperioden. Optimismen på aktiemarknaden bröts dock i maj när de svaga statsfinanserna i södra Europa kom i fokus. Vi ser alltså relativt positivt på aktiemarknaden då de flesta indikatorer entydigt pekar mot en starkare konjunktur, vilket i sin tur leder till högre företagsvinster. Detta tillsammans med en relativt låg räntenivå utgör en god miljö för aktier.

Den konjunkturåterhämtning som vi förväntat oss har nu påbörjats. Takten i uppgången skiljer sig dock åt mellan olika regioner. I Asien stärks konjunkturen och regionen förväntas vara lokomotivet i världsekonomin återhämtning. Den amerikanska ekonomin växer, bland annat tack vare en god konsumtion. Även företagssektorn är stark med god produktivitet och lönsamhetsnivå. Det låga inflationstrycket gör att den amerikanska centralbanken förväntas hålla styrräntan oförändrad under 2010. Den europeiska utvecklingen bromsas emellertid av de statsfinansiella problemen i ett flertal länder, främst Grekland men även Spanien, Portugal, Italien och Irland. Svensk ekonomi står sig stark och BNP-tillväxten är så här långt oväntat hög (se diagram). Behovet av finanspolitisk åtstramning är litet i Sverige och vår export gynnas av den ökade världshandeln.

Konjunkturåterhämtningen kommer dock att ta tid och lär inte vara fri från besvikelser. De omfattande ekonomiska stimulanserna bröt det kraftiga fallet i tillgångspriser och ekonomisk aktivitet, men de försämrade samtidigt statsfinanserna i såväl Europa som USA. Problemen är störst i Europa som samtidigt brottas med en åldrande befolkning och stora pensionsavgångar. Därför är det nödvändigt för flera länder att strama åt sina budgetar, vilket kommer hämma den ekonomiska återhämtningen. Osäkerheten kring vilka europeiska banker som innehar exponering mot de finansiellt trängda länderna har föranlett en ökad oro på kreditmarknaden. För att dämpa oron lanserade EU och IMF i maj ett stödpaket som består av lånegarantier som ska täcka lånebehoven fram tills 2012.

När ekonomiska nedgångar har förorsakats av finansiella kriser visar erfarenheten att återhämtningen tar längre tid än vanligt. Därför förväntar vi oss att det dröjer innan optimismen bland konsumenter, företag och investerare återvänder på bred front. Världsekonomin troliga mönster framöver kan beskrivas som "två steg fram, ett steg tillbaka".

Inflationstrycket är i dagsläget måttligt eftersom resursutnyttjandet är lågt. Framöver bör inflationen stiga i takt med att konjunkturen stärks, vilket bör leda till högre räntor. Samtidigt gör dock den försvagade ekonomiska situationen i Europa att räntenivån inte kommer stiga så hastigt som tidigare befarats. Den låga räntenivån kommer således att fortsätta vara ett stöd till aktiemarknaden. Låga räntor gör att alternativen till aktieplaceringar är mindre attraktiva, vilket bör leda till kapitalflöden till aktiemarknaden.

Sammanfattningsvis är vår syn att vårens börsnedgång var en korrektion och inte början på en ny, längre nedgångsperiod. De viktiga faktorerna för en bra aktiemarknad finns fortfarande på plats. Värderingsnivån är inte hög, företagsvinsterna är stigande och räntenivån är låg. Svenska aktier utgör ett intressant investeringsalternativ då vi har gott om välskötta exportföretag som gynnas av en ökad världshandel och då de svenska statsfinanserna är starka, vilket stödjer företag med inhemsk verksamhet. Dessutom är de finansiellt svagaste europeiska länderna inga stora exportmarknader för svenska företag. Den positiva börssynen förutsätter dock att det lanserade stödpaketet tillsammans med de annonserade budgetåtstramningarna stabiliserar kreditmarknaderna och banksystemet.

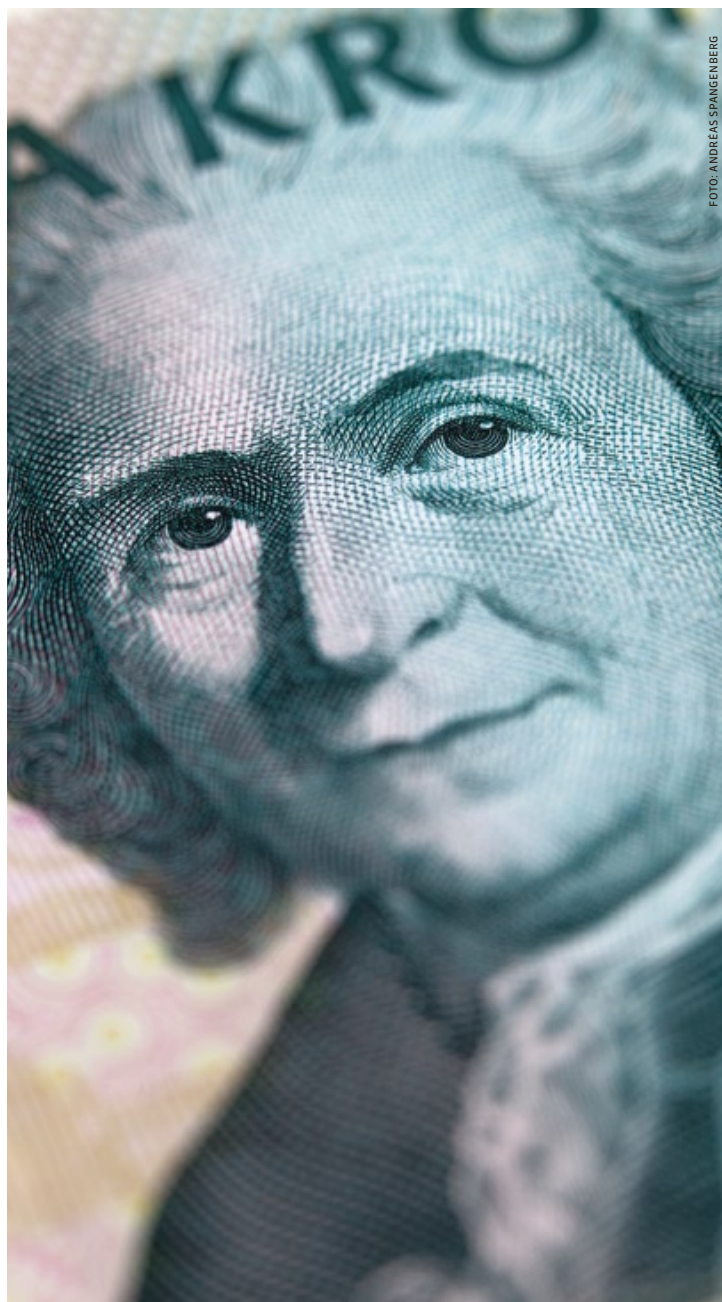
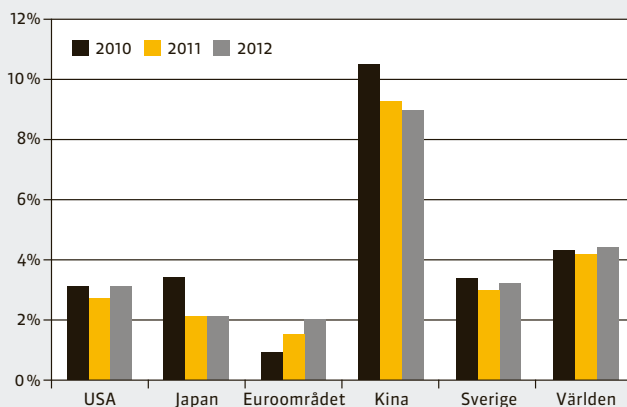


FOTO: ANDRÉAS SPANGENBERG

## BNP tillväxt



KÄLLA: IMF, OECD, EUROSTAT OCH KONJUNKTURINSTITUTET

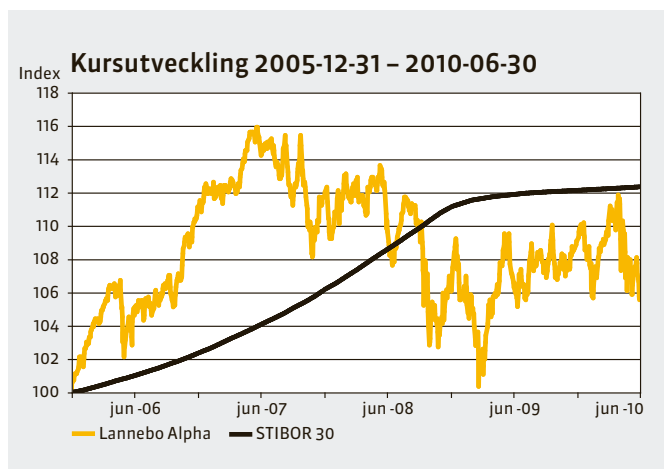
# Lannebo Alpha



**Fondens placeringsinriktning:**  
Lannebo Alpha är en aktivt förvaltd hedgefond (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

Under årets första halvår sjönk Lannebo Alpha med 3,0 procent. Året inleddes trevande, men i takt med att marknaden fick klart för sig styrkan i resultatutvecklingen under första kvartalet utvecklades kurserna starkt. Perioden därefter och fram till halvårsskiftet har dock varit mer volatil. Statsfinansiella problem i södra Europa skapade osäkerhet i marknaden huruvida den begynnande återhämtningen kan bestå då statsbudgetar ska stramas åt. Ytterligare osäkerhet uppstod mot slutet av perioden, då makrosignaler från Kina och USA var svagare än förväntat.

## Fondens placeringar

Fondens största innehav är Seco Tools, SSAB, Skanska, Swedbank samt Holmen. Med dessa innehav är fonden tydligt exponerad mot en konjunkturell återhämtning i den globala ekonomin.

Fram till första kvartalets rapport och i direkt anslutning till denna utvecklades Seco Tools aktie mycket starkt, men har därefter haft en tråkig utveckling. Trots att efterfrågan för bolagets produkter har förbättrats avsevärt från och med slutet av förra året, har aktien haft problem att hänga med utvecklingen för andra verkstadsaktier. Även SSAB överraskade positivt vid första kvartalsrapporten då ledningen pekade på att efterfrågan förbättrades på nästan alla bolagets marknader. Bolaget uttryckte goda förhoppningar att även små prisjusteringar uppåt på dess stålprodukter ska kunna kompensera för prisstegringar i järnmalm. Skanska har av Stockholms läns landsting utvalts att projektera, bygga, driva och underhålla universitetssjukhuset Nya Karolinska Solna i Solna. Ordervärdet, som är det största i Skanskas historia, uppgår till 14,5 miljarder kronor och medför att Skanska kommer att uppvisa sin kvartalsmässigt största ordergång någonsin. Swedbank har liksom övriga aktier i sektorn stått och stampat under året. Fortsatt mycket låga kreditförluster har i marknaden inte kunnat kompensera för ett sämre räntenetto än väntat. Dessutom har den finansiella oron i kölvattnet av de statsfinansiella problemen i södra Europa lett till nervositet kring europeiska bankers finansieringsmöjligheter.

## Fakta Lannebo Alpha \*

Fonden startade 2005-12-20

Fondens utveckling	100630	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	190 064	340 178	463 060	884 697	988 920
Andelsvärde, kr	9,56	9,86	10,44	11,22	11,16
Utdelning, kr	0,00	0,83	0,20	0,00	0,00
Totalavkastning	-3,0%	2,5%	-5,1%	0,5%	10,4%
Avkastningströskel	0,2%	0,9%	4,7%	3,7%	2,4%

Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	6,7	7,5	2,1	2,2	1,1

Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Transaktionskostnader, tkr	1 739	9 547	3 734	4 730	1 785
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	2,6%	2,1%	1,2%	1,8%	2,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

### Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	114	177	107	167	321
- löpande sparande 100 kr	4	8	7	9	18

### Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	neg	neg	neg	0,6
Totalrisk	6,8%	7,6%	5,5%	4,5%
Totalrisk jmf index**	18,1%	19,9%	5,6%	10,1%
Tracking error**	14,2%	16,8%	11,8%	8,3%
Genomsnittlig årsavkastning				
- 24 mån	-1,5%	-2,6%	-2,3%	5,4%
- 5 år	historik saknas			

Fondens fem största nettoexponeringar	tkr	% av fond
Seco Tools	14 168	7,5
SSAB	12 167	6,4
Skanska	8 020	4,2
Swedbank	6 699	3,5
Holmen	6 042	3,2

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

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

## Viktiga förändringar

Fonden har behållit sin inriktning mot en fortsatt konjunkturell återhämtning samt mot en positiv börs. Detta har inneburit en positiv nettoexponering samt en inriktning mot konjunkturkänsliga börser och bolag. Väsentliga nettoköp i fonden har utgjorts av Seco Tools, Alfa Laval, SSAB, Volvo samt Electrolux. Fonden har avyttrat samtliga aktier i Assa Abloy, ABB, Yara International, Frontline samt Neste Oil. Därtill har väsentliga reduceringar gjorts i fondens penningmarknads- och obligationsinstrument i Volvo, Fabege och Securitas.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att för blankning låna in värdepapper samt att låna ut värdepapper. Fonden har utfört termins- och optionsaffärer i syfte att uppnå önskad exponering mot enskilda aktier, branscher och mot aktiemarknaden som helhet.

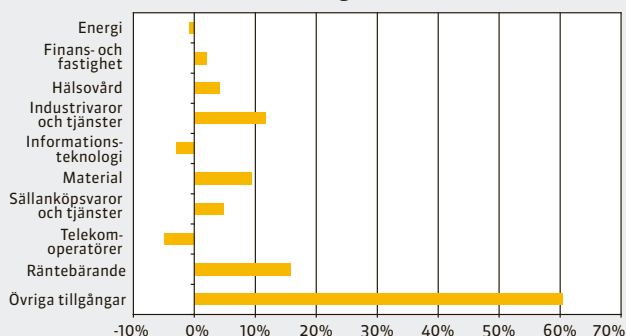
Ingen handel med finansiella instrument har skett med bolag inom samma koncern.

## Enskilda innehavs utveckling

Under 2009 var det tydligt att bolag som gynnades av en större optimism kring konjunkturutvecklingen och/eller en lägre riskpremie, hade en gynnsam kursutveckling. Under 2010 har det varit mer bolagsspecifika skäl till hur olika aktier utvecklats även om minskad riskkapit generellt drabbat den norska aktiemarknaden som helhet. Fonden har gynnats positivt av utvecklingen i konjunkturkänsliga bolag som Autoliv (+19 procent), Atlas Copco (+11 procent). I AcadeMedia presenterades ett bud under våren. Fonden avyttrade hela det kvarvarande innehavet efter en kursuppgång under året på 27 procent. Fondens korta position i Hennes & Mauritz har också bidragit positivt till fondens utveckling. Trots att bolaget har fortsatt att uppvisa marginaler som överraskar marknaden positivt har aktien haft svårt att hänga med under senare delen av halvåret. Utvecklingen i södra Europa i allmänhet och Spanien i synnerhet, där Hennes & Mauritz har stor verksamhet är sannolikt en bidragande orsak. Som ovan nämnts har den norska marknaden haft en mycket svag utveckling under senare delen av halvåret. Sedan toppen, i

## Portföljinformation

### Branschfördelning



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

slutet av april, har norska OBX-index gått ner 17 procent. Aktier i Norge vars kursutveckling påverkat fonden negativt är Norsk Hydro, Storebrand och framförallt Petroleum Geo-Services (PGS). PGS vars verksamhet är inriktad på seismisk sökning av oljekällor i havet har förutom den svaga norska aktiemarknaden drabbats av oro kring hela sektorn som en följd av oljekatastrofen i Mexikanska gulfen. Andra aktier som påverkat fondens utveckling positivt är bland annat norska Orkla, där fonden hade en kort position, finska gruvbolaget Talvivaara där fonden ägde aktier som på kort tid steg 15 procent samt det konjunktur känsliga containerrederiet, Maersk där positiva bolagsnyheter fick aktien att stiga.

Fondens spreadhandel har bidragit positivt till fondens utveckling liksom fondens periodvis aktiva derivathandel.

## Lannebo Mixfond



### Fondens placeringsinriktning:

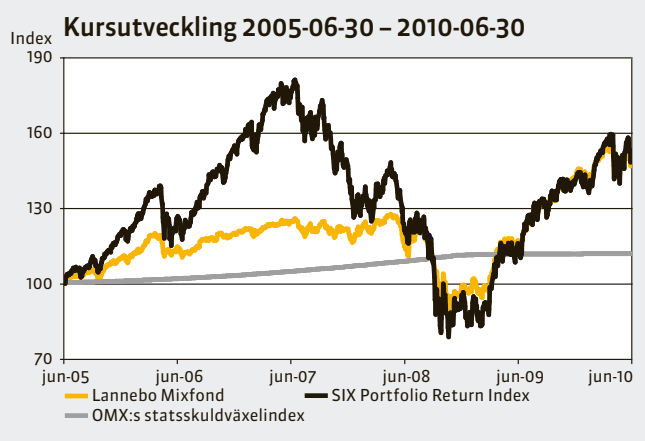
Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fondens ska alltid ha minst tio procent investerat i båda tillgångsslagen.

### Portföljförvaltare:

Magnus Matstoms/Charlotta Faxén  
magnus.matstoms@lannebofonder.se  
charlotta.faxen@lannebofonder.se

PPM-nr: 878 520

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



### Fondens utveckling

Stockholmsbörsen inledde året relativt oförändrat. I slutet av februari tog kurserna fart och steg kraftigt fram till i mitten av maj. I takt med att oron kring statsfinanserna i flera länder ökade, föll börsen för att i juni återhämta sig något. Vid halvårsskiftet hade Stockholmsbörsen (SIXPRX) stigit med 7,4 procent. Lannebo Mixfond steg under samma period med 4,2 procent.

### Fondens placeringar

Vid halvårsskiftet var fonden till 65 procent investerad i aktier. Andelen aktier har därmed minskat något sedan årsskiftet. Vi ser fortsatt potential för en stark aktiemarknad, om än inte i samma utsträckning som under 2009.

De största aktieinnehaven i fonden var vid halvårsskiftet Hennes & Mauritz, AstraZeneca, TeliaSonera, Investor och Swedish Match.

Hennes & Mauritz har goda möjligheter till stark tillväxt framöver. De kan öka försäljningen såväl genom att öka antalet butiker i befintliga länder som att etablera sig på nya marknader, men även genom att öka försäljningen i befintliga butiker. Bolaget har en stark balansräkning och kan finansiera sin egen expansion samtidigt som utdelningarna kan vara höga.

AstraZeneca är bland de lägst värderade läkemedelsbolagen i Europa och aktiekursen har hämmats av en pågående rättsprocess i USA där patentet på bolagets storsäljande läkemedel Crestor har utmanats. I slutet av juni dömde domstolen dock till AstraZenecas förmån vilket har minskat risken i bolaget. Vi tror nu att investerare istället kommer att flytta fokus till bolagets tillväxtpotential på nya marknader.

TeliaSonera har en stark ställning på sina hemmamarknader. Värderingen är låg och bolagets solida kassaflöde medger en hög direktavkastning. Det finns goda förutsättningar för god försäljningstillväxt bland annat på grund av att bolaget varit framgångsrikt med att öka marknadsandelarna i Sverige i samband med lanseringen av iPhone. Vi ser även fortsatt potential i bolagets verksamheter i Ryssland och Asien.

I Investor är substansrabatten på historiskt höga nivåer. Detta trots att

## Fakta Lannebo Mixfond\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	100630	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	823 667	506 714	251 172	267 266	282 759	239 699
Andelsvärde, kr	12,99	12,47	8,64	11,25	11,28	10,46
Utdelning, kr	0,00	0,29	0,21	0,19	0,15	0,10
Totalavkastning	4,2%	47,7%	-21,2%	1,4%	9,3%	15,1%
SIX Portfolio Return Index	7,4%	53,3%	-39,1%	-2,6%	28,7%	37,4%
OMX:s Statsskuldväxelindex	0,1%	0,4%	4,4%	3,4%	2,2%	1,9%

### Omsättning

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

### Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	376	1 065	942	538	229	338
Transaktionskostnader, %	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

### Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad	83	201	155	166	171	173
- engångsinsättning 10 000 kr						
- löpande sparande 100 kr	3	13	10	11	11	11

### Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	0,7	0,3	neg	0,4	1,3	1,6
Totalrisk	17,6%	18,2%	12,7%	6,3%	7,2%	6,3%
Totalrisk jmf index**	18,1%	19,9%	15,6%	10,1%	8,9%	6,9%
Tracking error**	5,7%	7,5%	7,5%	6,3%	4,1%	3,2%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	12,8%	7,9%	-10,6%	5,3%	12,1%	13,4%
- 5 år	8,1%	8,2%	2,4%	11,5%	4,8%	2,5%

### Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	43 120	5,2
AstraZeneca	36 800	4,5
TeliaSonera	35 245	4,3
Investor	34 671	4,2
Swedish Match	28 265	3,4

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

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

de underliggande innehaven, bland andra AstraZeneca och Atlas Copco, är solida företag. Investor har en stark kassaposition som möjliggör investeringar i såväl befintliga som nya verksamheter.

Swedish Match har under det senaste året fokuserat på att renodla verksamheten och förbättra marginalen. Bolaget har under våren annonserat ett joint venture tillsammans med tobakstillverkaren Scandinavian Tobacco Group. Samarbetet möjliggör såväl kostnadsbesparingar som potential till merförsäljning.

Cirka 20 procent av fondens tillgångar är placerade i räntebärande tillgångar. Med den räntenivå vi har idag investerar fonden främst i företagscertifikat i syfte att nå högre avkastning till begränsad risk. Löptiden på fondens räntebärande placeringar har hållits kort under året.

### Viktiga förändringar

De största nettoköpen har gjorts i TeliaSonera, Investor, Nordea, Trelleborg och Hennes & Mauritz.

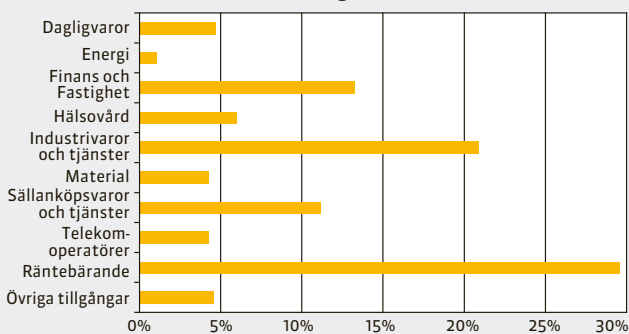
Investeringen i TeliaSonera gjordes främst på grund av låg värdering och att bolaget har en stark ställning på sina hemmamarknader. I Investor är substansrabatten på rekordhöga nivåer vilket är omotiverat med tanke på bolagets historik. Nordea har under finanskrisen varit framgångsrikt med att ta marknadsandelar både inom företags- och privatkundssegmenten. Trelleborg är lågt värderat och dess verksamhetsområde Automotive gynnas av ökad global bilproduktion. Vi har även ökat innehavet i fondens största innehav Hennes & Mauritz då värderingen är i den nedre delen av det historiska intervallet.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Höganäs, Millicom, Assa Abloy, Kinnevik och Husqvarna.

Efter stark kursutveckling avyttrades hela innehavet i Höganäs. Efter spekulationer om uppköp i operatörssektorn steg aktiekursen i Millicom och vi sålde hela innehavet till förmån för investeringen i TeliaSonera. Efter stark kursutveckling bedömde vi att värderingen i Assa Abloy blivit för utmanande och samtliga aktier såldes. Investmentbolaget Kinnevik

## Portföljinformation

### Branschfördelning



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

sålades till förmån för investeringen i Investor. Husqvarna har annonserat att det kommer att genomföra ett omstruktureringsprogram. Vi valde att sälja hela innehavet då programmet riskerar att både ta längre tid och kosta mer än förväntat.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fondens har under den rapporterade perioden inte utfört någon handel i ovannämnda finansiella instrument.

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

### Enskilda innehavs utveckling

De innehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling under perioden är Volvo, Millicom och MTG.

Volvo har hittills i år stigit med över 40 procent och är en av de aktier som haft starkast utveckling på börsen. Anledningen till det är en ökad efterfrågan på lastbilar i Nordamerika samt på anläggningsmaskiner för gruvindustrin i Asien och Sydamerika. Millicom har gynnats av att det annonserats företagsförvärv i operatörssektorn med liknande geografisk exponering. I MTG har återhämtningen i annonsmarknaden, i framför allt Sverige, kommit tidigare än vad aktiemarknaden förväntat sig.

Nokia, Transcom och JM har bidragit negativt till fondens utveckling. I mitten av juni vinstvarnade Nokia då efterfrågan på deras telefoner har minskat kraftigt. Under 2009 dubblades aktiekursen i Transcom men bolagets resultat har i år inte levt upp till högt ställda förväntningar. Samtidigt tvingades man revidera fjolårets resultaträkning efter en grav bokföringsmiss i det filippinska dotterbolaget. Värderingen av bolaget är låg och vi har stora förhoppningar om att ledningen kan återfå aktiemarknadens förtroende. JM-aktien har utvecklats svagt framför allt på grund av oro kring bostadspriserna i storstadsområdena. Vår syn är att det finns ett uppdämt behov av nya bostäder i framför allt Stockholmsområdet vilket också är JM:s primära marknad. Bolaget är lågt värderat och vi ser stor potential i aktien framgent.

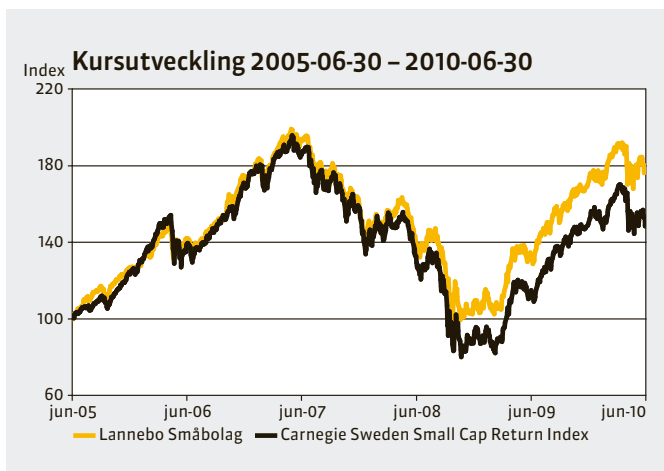
# Lannebo Småbolag



**Fondens placeringsinriktning:**  
Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltningsaktiefond 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

Börsutvecklingen under det första halvåret 2010 var slagig och volatil. När vi summerade halvåret hade Stockholmsbörsen, SIX Portfolio Return Index, stigit med 7,4 procent. De mindre bolagen, som fonden investerar i, utvecklades sämre än börsen och Carnegie Small Cap Return Index minskade med 0,1 procent. Lannebo Småbolag utvecklades bättre och steg med 4,7 procent.

## Fondens placeringar

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet var MTG, Alfa Laval, Securitas, Kinnevik och NCC.

MTG är den ledande fri- och betal-TV-operatören i Skandinavien och Östeuropa. Att erbjuda både betal- och fri-TV ger en bra riskspridning och stabilitet i intäkterna. Totalt har MTG:s kanaler 125 miljoner tittare i 30 länder. Den starka positionen i Skandinavien genererar ett kassaflöde som möjliggör satsningar i utvecklingsmarknader som på sikt kommer att vara bolagets tillväxtmotor. MTG har också byggt upp en verksamhet inom e-handel, med bland annat CDON, som kommer delas ut till aktieägarna under året.

Alfa Laval är global marknadsledare inom produkter för värmeöverföring och flödeshantering. Bolaget har en stor del av sin verksamhet i snabbväxande marknader som Kina, Indien och Brasilien. Kunderna finns inom segmenten energi/miljö, transport, livsmedel och vattenhantering. Service och eftermarknad utgör en stor del av Alfa Laval's försäljning och bidrar till företagets höga lönsamhet. Alfa Laval har en stark balansräkning som möjliggör värdeskapande förvärv.

Med en marknadsandel på 11 procent, 260 000 anställda och närvaro i 40 länder är Securitas ett av världens ledande bevakningsföretag. Verksamheten är inte särskilt konjunkturberoende och investeringsbehovet är lågt vilket bidrar till ett starkt, årligen återkommande kassaflöde. Det starka kassaflödet möjliggör förvärv eller en god direktavkastning.

Investmentbolaget Kinnevik har tre delar i sin portfölj. Viktigast är de två noterade telekommunikationsoperatörerna Millicom och Tele2. Dessa svarar för cirka 70 procent av substansvärdet. Ett annat betydande

## Fakta Lannebo Småbolag\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	100630	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	9888820	8515186	3485707	4637234	5517194	3650721
Andelsvärde, kr	30,16	28,80	17,96	29,67	32,05	23,23
Utdelning, kr	0,00	0,54	0,73	0,41	0,21	0,24
Totalavkastning	4,7%	63,4%	-36,9%	-6,2%	38,9%	41,6%
CSX Return Index**	-0,1%	68%	-44,4%	-6,9%	37,5%	48,2%

Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,5	0,9	0,3	0,3	0,3

Kostnader						
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	5 848	9 388	8 866	4 222	4 149	2 288
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,6%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	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	85	213	136	166	184	191
– löpande sparande 100 kr	3	13	9	11	11	11

Risk- och avkastningsmått						
Sharpe kvot	0,5	0,1	neg	0,8	2,9	2,2
Totalrisk	24,6%	26,3%	19,3%	13,6%	11,5%	10,2%
Totalrisk jmf index**	29,0%	31,0%	22,8%	15,4%		
Tracking error	7,1%	7,9%	7,9%	6,9%	6,9%	6,8%
Genomsnittlig årsavkastning						
–24 mån	11,2%	1,5%	-23,1%	14,2%	40,4%	30,1%
–5 år	12,0%	13,8%	6,9%	26,0%	23,0%	17,6%

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
MTG	696 924	7,0
Alfa Laval	669 410	6,8
Securitas	540 360	5,5
Kinnevik	428 929	4,3
NCC	377 325	3,8

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

\*\* Carnegie Small Cap Return Index Sweden

innehav är det helägda skogs- och förpackningsbolaget Korsnäs som svarar för en femtedel av substansvärdet. Korsnäs största kund är Tetra Pak. I tillägg till dessa stora innehav har Kinnevik en portfölj av bolag i tidig fas, huvudsakligen i utvecklingsländer.

NCC är ett av Nordens ledande byggbolag. Bolaget bygger bostäder, kommersiella lokaler och har även verksamhet inom infrastruktur. De senaste åren har den svenska bygg- och fastighetsmarknaden klarat sig bra i ett internationellt perspektiv. Detta har medfört att NCC har kunnat avyttra ett antal fastighetsprojekt och därmed minska skuldsättningen från 8,6 miljarder kronor vid utgången av mars 2009 till 900 miljoner kronor sista mars 2010. Den låga nettoskulden i kombination med en stark byggmarknad möjliggör goda utdelningar från NCC de kommande åren.

## Viktiga förändringar

Under det första halvåret har större köp gjorts i NCC (bygg), MTG (media), Oriflame (kosmetik), Autoliv (bilsäkerhet) och Mekonomen (bildelar). Fonden har i samband med bud sålt samtliga aktier i AcadeMedia och HL Display. Fonden har även minskat innehaven i Hexagon (mätinstrument), Höganäs (metallpulver), Unibet (internetspel) och Kinnevik (investmentbolag).

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Under perioden har fonden i begränsad omfattning lånat ut värdepapper.

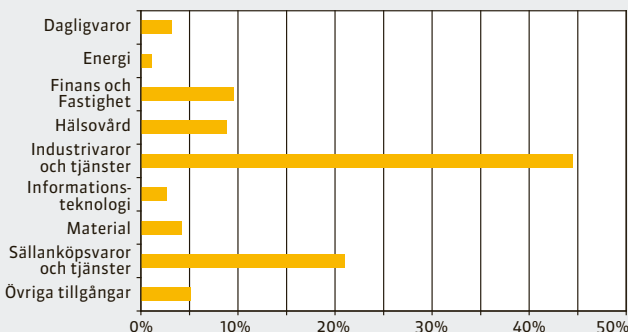
Ingen handel med finansiella instrument i fonden har skett med bolag inom samma koncern.

## Enskilda innehavs utveckling

Utbildningsföretaget AcadeMedia blev under perioden uppköpt av riskkapitalbolaget EQT och med en uppgång på 60 procent var aktien fondens bästa placering. Det hela började med att det amerikanska riskkapitalbolaget Providence lade ett bud på 170 kronor per aktie. Budet höjdes sedan i två omgångar av EQT, först till 190 kronor och senare till 205 kronor per aktie. Vi accepterade budet på 205 kronor och ägdeper halvårsskiftet inga aktier i AcadeMedia.

## Portföljinformation

### Branschfördelning



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

Höganäs, tillverkare av metallpulver, fortsatte att utvecklas väl. De två kvartalsrapporter som bolaget släppt i år har båda varit bättre än förväntat. Det finns två huvudsakliga anledningar till den starka utvecklingen. Höganäs har en stor andel fasta kostnader i sin verksamhet och när volymerna förbättras får det stort genomslag på resultatet. Dessutom har Höganäs 40 procent av försäljningen i Asien, en region där tillväxten är högre än i Nordamerika och Europa.

Estetikföretaget Q-Med har två år bakom sig med nolltillväxt. Tillväxten ser nu ut att ha återvänt. Det är framför allt Nordamerika och Asien som utvecklas positivt. Ökade volymer i kombination med tidigare gjorda kostnadsneddragningar gör att resultatet nu är på uppåtgående.

Fondens största innehav, mediabolaget MTG, utvecklades starkt under perioden. Reklammarknaden i Sverige accelererade under våren med stark efterfrågan och stigande priser.

Innehav som hade en svagare utveckling var Clas Ohlson (detaljhandel), PEAB (bygg) och Unibet. Clas Ohlsons försäljning har den senaste tiden utvecklats svagt. Vi tror att den kalla vintern till viss del har påverkat försäljningen negativt men konkurrensen har också blivit hårdare. I tillägg till en svag försäljningsutveckling har osäkerheten kring bolagets etablering i Storbritannien påverkat kursen negativt. PEAB:s resultatutveckling har varit svagare än förväntat. Vi tror dock att detta är temporärt och har köpt fler aktier under perioden. Unibet tillkännagav i samband med rapporten för det första kvartalet att det blir svårt att under innevarande år slå resultatet för 2009 på grund av ny lagstiftning i Frankrike.

## Lannebo Sverige



### Fondens placeringsinriktning:

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

### Portföljförvaltare: Lars Bergkvist

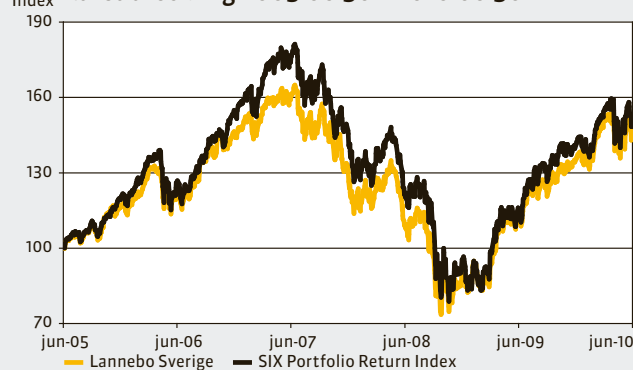
[lars.bergkvist@lannebofonder.se](mailto:lars.bergkvist@lannebofonder.se)

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604

Pg: 400 22 67-5

### Kursutveckling 2005-06-30 – 2010-06-30



### Fondens utveckling

Under årets första halvår steg Lannebo Sverige med 7,7 procent. Efter en stark kursutveckling i samband med överraskande goda resultatrapporter över årets första kvartal blev utvecklingen på börsen mer volatil. Anledningen var att marknaden kom att tveka över styrkan och uthålligheten i konjunkturåterhämtningen till följd av problemen med att många länder med statsfinansiella problem behöver strama åt i ett läge där efterfrågan redan är svag.

### Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, Autoliv, AstraZeneca, Net Insight samt Q-Med. Q-Med och Autoliv har utvecklats starkt med uppgångar om 35 procent respektive 19 procent. Även Hennes & Mauritz och AstraZeneca har utvecklats väl. Däremot har Net Insight utvecklats svagt, -8 procent.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt genom att öppna nya butiker. Även expansion inom distanshandel ökar tillväxtpotentialen. H & M har till viss del drabbats av att konsumenterna håller i plånboken i spåren av finanskrisen och ökad arbetslöshet. Hittills har dock bolaget lyckosamt parerat detta genom att öka sina redan höga marginaler. Autoliv har på ett fantastiskt sätt hanterat de senaste två årens utmaningar. Bolaget var snabbt ute och stärkte balansräkningen vilket gjorde att det kunde utnyttja svagare konkurrenters problem genom att förvärva några av dem. Förvärv som på ett betydande sätt stärkt Autolivs konkurrenssituation. Bolaget har dessutom flyttat om produktionskapaciteten så att den idag är både flexiblere och i större utsträckning belägen i lägstkostnadsländer.

Trots bra nyhetsflöde och överraskande stark resultatutveckling hade AstraZeneca en klen kursutveckling under 2009. Även i år har aktien hämmats av oro, framför allt huruvida bolagets patent för den viktiga produkten Crestor skulle hålla för den amerikanska marknaden. Dagarna före halvårsskiftet kom dock ett positivt domstolsutslag. Detta torde öka möjligheten att aktien uppvärderas då den är en av Stockholmsbörsens lägst värderade. Net Insight är ett bolag som levererar utrustning för optiska



## Fakta Lannebo Sverige\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	100630	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	2 648 169	2 393 800	5 720 15	6 650 45	1 110 150	1 386 660
Andelsvärde, kr	15,95	14,81	9,61	15,88	18,21	15,04
Utdelning, kr	0,00	0,18	0,54	0,87	0,61	0,43
Totalavkastning	7,7%	56,0%	-35,7%	-8,2%	25,4%	29,0%
SIX Portfolio Return Index	7,4%	53,3%	-39,1%	-2,6%	28,7%	37,4%

### Omsättning

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

### Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	4 354	6 665	2 998	2 733	1 899	2 236
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	85	210	133	166	177	181
- löpande sparande 100 kr	3	13	9	10	11	12

### Risk- och avkastningsmätt

Sharpe kvot	0,6	0,0	neg	0,4	1,8	1,5
Totalrisk	26,0%	28,9%	21,4%	13,8%	13,1%	11,0%
Totalrisk jmf index	26,0%	28,6%	22,3%	14,5%	12,8%	9,9%
Tracking error	6,5%	6,5%	4,2%	4,5%	4,2%	4,2%

### Genomsnittlig årsavkastning

-24 mån	14,1%	0,1%	-23,2%	7,3%	27,2%	21,4%
-5 år	7,6%	8,3%	1,8%	17,3%	11,1%	7,9%

### Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	222 715	8,4
Autoliv	198 619	7,5
AstraZeneca	147 200	5,6
Net Insight	146 932	5,5
Q-Med	146 813	5,5

\*För definitioner och förklaringar, se sid 14

transportlösningar och bolaget gynnas starkt av den växande trafiken av rörliga bilder. Detta gäller till exempel digital marksänd TV och IPTV. Bolagets produkter användes i stor utsträckning vid sändningarna från VM i fotboll i Sydafrika. ESPN använde Net Insights produkter för att kunna premiärsända fotboll i 3D-TV på den amerikanska marknaden. Med en bruttomarginal överstigande 70 procent kommer bolagets vinsttillväxt att bli betydande när försäljningstillväxten återvänder vilket vi bedömer som fullt möjligt. Q-Med är ett av världens ledande estetikföretag som, baserat på en patenterad teknologi, utvecklar och marknadsför implantat. Q-Med drabbades av en svagare efterfrågan under konjunkturavmattningen men tydliga tecken finns nu på att bolaget åter börjar visa tillväxt. Bolaget har renodlat verksamheten mot den mycket lönsamma estetikverksamheten och vi bedömer att det finns förutsättningar för en fortsatt gynnsam aktiekursutveckling.

### Viktiga förändringar

Fonden har i all väsentlighet behållit sin inriktning mot en positiv börs som gynnas av en fortsatt återhämtning i världskonjunkturen. Väsentliga nettoköp har gjorts i Autoliv, Sandvik, Nobia, Boliden, Electrolux samt JM. De tre senare är nya innehav i fonden. Fonden har avyttrat samtliga aktier i Tele2 och Swedish Match. Dessutom har innehaven i AstraZeneca och Oriflame reducerats.

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

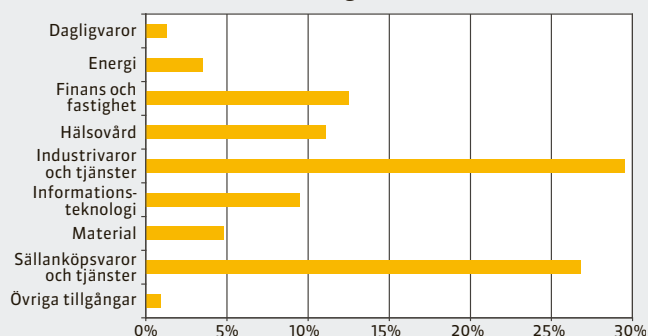
Ingen handel med finansiella instrument har skett med bolag inom samma koncern.

### Enskilda innehavs utveckling

Under 2009 var det tydligt att bolag som gynnades av en större optimism kring konjunkturutvecklingen och/eller lägre riskpremie, hade en gynnsam kursutveckling. Under 2010 har det varit mer bolagsspecifika skäl till hur olika aktier utvecklats. Fonden har gynnats av att av de fem största innehaven har fyra utvecklats väl eller mycket väl. Q-Med (+35 procent)

## Portföljinformation

### Branschfördelning



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

uppvisade ett starkt kvartal som överträffade marknads förväntningar. I Autoliv (+19 procent) har analytikerna justerat upp vinstprognoserna väsentligt efter att bolaget uppvisat såväl bättre försäljning som bättre marginaler. I AstraZeneca (+10 procent) är det framför allt ett positivt domstolsutslag kring en av bolagets viktigaste produkter, Crestor, som påverkat aktien positivt. Hennes & Mauritz (+12 procent) marginaler har fortsatt att överraska marknaden. I Net Insight fortsätter försäljningen att utvecklas svagare än vi hoppats. För att aktien ska få fart behöver försäljningstillväxten åter ta fart vilket vi bedömer som fullt möjligt.

Andra aktier som gynnat fondens utveckling är Cision (+23 procent), MTG (+21 procent), IFS (+17 procent) samt SKF (+14 procent). Aktier som påverkat fondens utveckling negativt är, förutom Net Insight, framför allt Lundin Petroleum (-24 procent) och SSAB (-13 procent).

# Lannebo Sverige 130/30

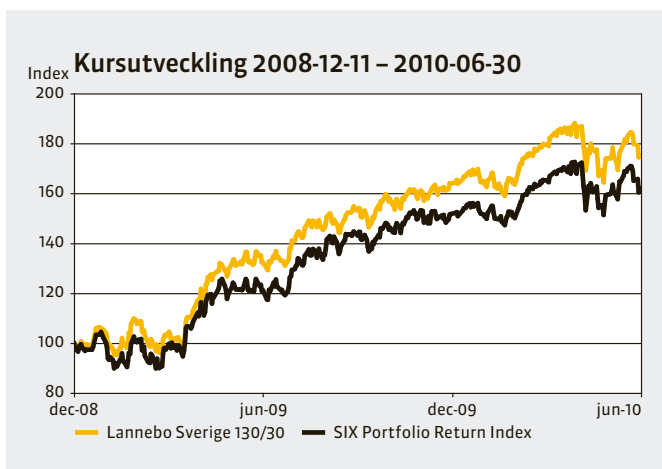


## Fondens placeringsinriktning:

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 vilka 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

Under årets första halvår steg Lannebo Sverige 130/30 med 7,6 procent. Efter en stark kursutveckling i samband med överraskande goda resultatrapporter över årets första kvartal blev utvecklingen på börsen mer volatil. Anledningen var att marknaden kom att tveka över styrkan och uthålligheten i konjunkturåterhämtningen till följd av problemen med att många länder med statsfinansiella problem behöver strama åt i ett läge där efterfrågan redan är svag.

## Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, Autoliv, AstraZeneca, Net Insight samt Q-Med. Q-Med och Autoliv har utvecklats starkt med uppgångar om 35 procent respektive 19 procent. Även Hennes & Mauritz och AstraZeneca har utvecklats väl. Däremot har Net Insight utvecklats svagt, -8 procent.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt genom att öppna nya butiker. Även expansion inom distanshandel ökar tillväxtpotentialen. H & M har till viss del drabbats av att konsumenterna håller i plånboken i spåren av finanskrisen och ökad arbetslöshet. Hittills har dock bolaget lyckosamt parerat detta genom att öka sina redan höga marginaler. Autoliv har på ett fantastiskt sätt hanterat de senaste två årens utmaningar. Bolaget var snabbt ute och stärkte balansräkningen vilket gjorde att det kunde utnyttja svagare konkurrenters problem genom att förvärva några av dem. Förvärv som på ett betydande sätt stärkt Autolivs konkurrenssituation. Bolaget har dessutom flyttat om produktionskapaciteten så att den idag är både flexibla och i större utsträckning belägen i lågkostnadsländer.

Trots bra nyhetsflöde och överraskande stark resultatutveckling hade AstraZeneca en klen kursutveckling under 2009. Även i år har aktien hämmats av oro, framför allt huruvida bolagets patent för den viktiga produkten Crestor skulle hålla för den amerikanska marknaden. Dagarna före halvårsskiftet kom dock ett positivt domstolsutslag. Detta torde öka möjligheten att aktien uppvärderas då den är en av Stockholmsbörsens lägst värderade. Net Insight är ett bolag som levererar utrustning för op-

## Fakta Lannebo Sverige 130/30 \*

Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	100630	091231
Fondförmögenhet, tkr	456 858	197 516
Andelsvärde, kr	17,63	16,38
Utdelning, kr	0,00	0,00
Totalavkastning	7,6%	63,8%
Six Portfolio Return Index	7,4%	53,3%

Omsättning		
Omsättningshastighet, ggr	3,4	4,0

Kostnader		
Förvaltningsavgift	1,0%	1,0%
Transaktionskostnader, tkr	1 759	1 063
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%
TER	1,2%	1,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%

## Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad		
- engångsinsättning 10 000 kr	58	353
- löpande sparande 100 kr	2	13

## Risk- och avkastningsmått info saknas

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

Fondens fem största nettoexponeringar	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz B	38 808	8,5
Autoliv SDB	34 101	7,5
AstraZeneca	31 280	6,9
Net Insight B	26 901	5,9
Q-Med	26 100	5,7

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

tiska transportlösningar och bolaget gynnas starkt av den växande trafiken av rörliga bilder. Detta gäller till exempel digital marksänd TV och IPTV. Bolagets produkter användes i stor utsträckning vid sändningarna från VM i fotboll i Sydafrika. ESPN använde Net Insights produkter för att kunna premiärsända fotboll i 3D-TV på den amerikanska marknaden. Med en bruttomarginal överstigande 70 procent kommer bolagets vinsttillväxt att bli betydande när försäljningstillväxten återvänder vilket vi bedömer som fullt möjligt. Q-Med är ett av världens ledande estetikföretag som, baserat på en patenterad teknologi, utvecklar och marknadsför implantat. Q-Med drabbades av en svagare efterfrågan under konjunkturavmattningen men tydliga tecken finns nu på att bolaget åter börjar visa tillväxt. Bolaget har renodlat verksamheten mot den mycket lönsamma estetikerksamheten och vi bedömer att det finns förutsättningar för en fortsatt gynnsam aktiekursutveckling.

## Viktiga förändringar

Fonden har i all väsentlighet behållit sin inriktning mot en positiv börs som gynnas av en fortsatt återhämtning i världskonjunkturen. Väsentliga nettoköp har gjorts i Autoliv, Hennes & Mauritz, Net Insight, Electrolux samt Securitas. De två senare är nya innehav i fonden. Fonden har avyttrat samtliga aktier i Tele2 och Ericsson. Assa Abloy, Axfood samt finska UPM är stora försäljningar pga att fonden blankat dessa aktier.

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 för att effektivisera förvaltningen.

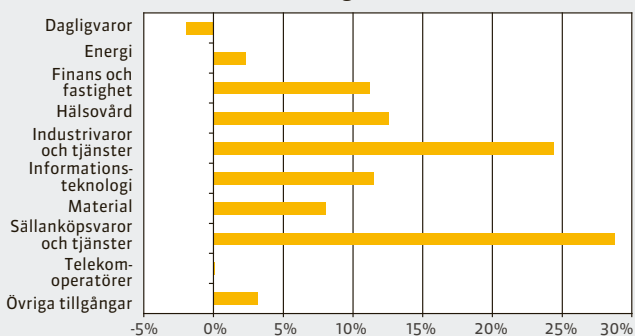
Ingen handel med finansiella instrument har skett med bolag inom samma concern.

## Enskilda innehavs utveckling

Under 2009 var det tydligt att bolag som gynnades av en större optimism kring konjunkturutvecklingen och/eller lägre riskpremie, hade en gynnsam kursutveckling. Under 2010 har det varit mer bolagsspecifika skäl

## Portföljinformation

### Branschfördelning



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

till hur olika aktier utvecklats. Fonden har gynnats av att av de fem största innehav har fyra utvecklats väl eller mycket väl. Q-Med (+35 procent) uppvisade ett starkt kvartal som överträffade marknadens förväntningar. I Autoliv (+19 procent) har analytikerna justerat upp vinstprognoserna väsentligt efter att bolaget uppvisat såväl bättre försäljning som bättre marginaler. I AstraZeneca (+10 procent) är det framför allt ett positivt domstolsutslag kring en av bolagets viktigaste produkter, Crestor, som påverkat aktien positivt. Hennes & Mauritz (+12 procent) marginaler har fortsatt att överraska marknaden. I Net Insight fortsätter försäljningen att utvecklas svagare än vi hoppats. För att aktien ska få fart behöver försäljningstillväxten åter ta fart vilket vi bedömer som fullt möjligt.

Andra aktier som gynnat fondens utveckling är Cision (+23 procent), MTG (+21 procent), IFS (+17 procent) samt SKF (+14 procent). Aktier som påverkat fondens utveckling negativt är, förutom Net Insight, framför allt Lundin Petroleum (-24 procent) och SSAB (-13 procent).

Fonden har i begränsad omfattning utnyttjat möjligheten att investera utanför den svenska marknaden. Några av dessa har tyvärr varit mindre framgångsrika investeringar i norsk oljeindustri, Statoil samt Songa Offshore. Däremot har möjligheten att blanka aktier bidragit till fondens utveckling på ett positivt sätt. Detta har framför allt skett genom så kallade spreadar där fonden huvudsakligen köpt och sålt (blankat) aktier inom samma sektor.

## 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.

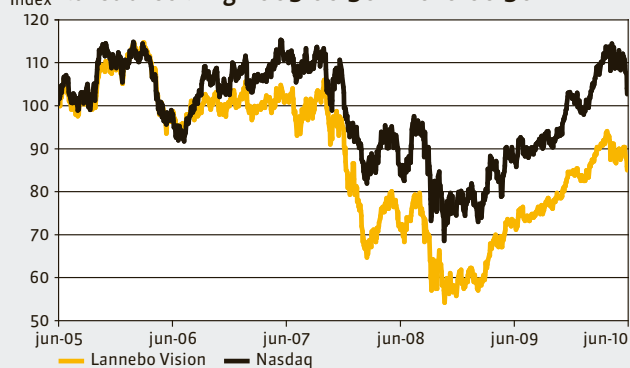
### Portföljförvaltare: Claes Murander

[claes.murander@lannebofonder.se](mailto:claes.murander@lannebofonder.se)

PPM-nr: 771 030

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

### Kursutveckling 2005-06-30 – 2010-06-30



### Fondens utveckling

Första halvåret 2010 har varit en period med stora rörelser på aktie- och råvarumarknaderna. Under perioden var Lannebo Vision upp med 0,5 procent. Vilket kan jämföras med Nasdaq Composite som var upp med 0,2 procent i svenska kronor. Kronan tappade under halvåret 8,8 procent mot dollarn vilket har påverkat fonden positivt.

### Fondens placeringar

Vid årsskiftet var fondens fem största innehav Apple, Cisco, Microsoft, Avanza och Google.

Apple grundades av Steve Jobs och Steve Wozniak 1976. Bolaget var i början främst en tillverkare av persondatorer men har över tiden breddat sitt sortiment. Numera innefattar produktutbudet, bärbara- och stationära datorer (Mac), musikspelare (iPod), telefoner (iPhone) samt pekskärmar (iPad). Apple har utvecklats väl inom datorsegmentet och tar konstant marknadsandelar från konkurrenterna. Dock har de största framgångarna de senaste åren uppnåtts med mobiltelefoner, där iPhone blivit en global succé. Även iPad som lanserades i april har rönt stor uppmärksamhet och visat fina försäljningssiffror initialt.

Cisco är världsledande inom produkter och tjänster för nätverk och datakommunikation. Bolaget har en bred portfölj av produkter som sträcker sig ifrån routrar och switchar till videokonferenssystem och hemelektronik. Cisco har i takt med att konjunkturen förbättrats blivit mer optimistiska om framtiden. Resultat och försäljning har återhämtat sig och är på högre nivåer än innan finanskrisen. De långsiktiga tillväxt-drivarna för Cisco är en ökad internetpenetration i utvecklingsländerna samt en ökad mängd datatrafik i näten. Cisco har som långsiktigt mål att växa med 12–17 procent årligen över en konjunkturcykel.

Microsoft är världens största mjukvarubolag. De mest kända produkterna och tillika intäktskällorna är, operativsystemet Windows och kontorspaketet Office. Microsoft återfinns även inom en rad andra områden, exempelvis inom sökning på internet och spelindustrin. Bolaget släppte under förra året det nya operativsystemet Windows 7. Operativsystemet har fått goda recensioner och har initialt uppvisat en god försäljning

## Fakta Lannebo Vision\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	100630	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	378 202	380 867	248 395	370 775	441 629	445 297
Andelsvärde, kr	2,05	2,04	1,43	2,36	2,47	2,71
Utdelning, kr	0,00	0,03	0,00	0,00	0,03	0,00
Totalavkastning	0,5%	44,8%	-39,4%	-4,5%	-7,7%	22,7%
Nasdaq Composite	0,2%	32,8%	-28,0%	3,7%	-5,5%	21,5%

### Omsättning

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

### Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, kr	155	543	833	1 372	1 184	1 058
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,8%	0,1%
TER	1,7%	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%	1,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

### Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	84	203	120	160	155	181
- löpande sparande 100 kr	3	12	9	10	10	11

### Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	0,4	neg	neg	neg	0,4	0,2
Totalrisk	19,2%	25,8%	22,8%	12,9%	16,1%	15,8%
Totalrisk jmf index	17,0%	20,6%	19,0%	13,4%	15,4%	14,4%
Tracking error	8,2%	9,9%	10,8%	8,6%	6,2%	4,8%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	8,1%	-6,3%	-23,9%	-6,1%	6,4%	6,4%
- 5 år	-3,2%	-1,0%	-9,6%	1,9%	-12,3%	-18,7%

### Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Apple	27 879	7,4
Cisco	26 537	7,0
Microsoft	26 530	7,0
Avanza	25 801	6,8
Google	22 196	5,9

\* För definitioner och förklaringar, se sid 13

framförallt inom konsumentsegmentet. Under de senaste kvartalen har omsättning och resultat återhämtat sig efter finanskrisens dynningar.

Avanza är en svensk internetmäklare som i huvudsak inriktar sig på aktie- och fondsparande. Avanza har under året haft ett bra inflöde av både pengar och kunder. Nettosparandet uppgick till drygt sju miljarder kronor och antalet nya konton ökade med 16 procent. Bolaget hade vid årsskiftet en marknadsandel på 1,7 procent enligt bolagets egna beräkningar. Avanza har under de senaste åren tagit marknadsandelar på den svenska sparmarknaden. Detta har skett genom att erbjuda billigare och mer användarvänliga produkter än många av sina konkurrenter. Bolaget har som mål att uppnå en sju procentig andel av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden 2012. Resultat och vinst har utvecklats starkt under halvåret som en följd av det starka nettosparandet.

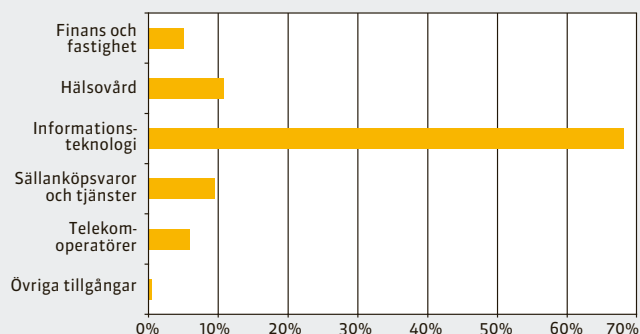
Google är världens största företag inom sökning och annonsering på internet. Bolagets främsta intäktskälla är annonser som visas i samband med sökningar på Googles hemsida. Google tillhandahåller även en rad andra produkter som sträcker sig från kartor till operativsystem för mobiltelefoner och bärbara datorer. Google har utvecklats väl genom finanskrisen och har lyckats öka omsättningen varje kvartal. Google har dock hamnat i en schism med de kinesiska myndigheterna angående censurering av sökresultat i Kina. Även om Kina för tillfället är en liten del av Googles försäljning så är det en viktig framtidsmarknad för bolaget. Googles framtida tillväxt förväntas komma ifrån en ökad internetpenetration och att en större andel av annonspengarna spenderas på internet.

### Viktiga förändringar

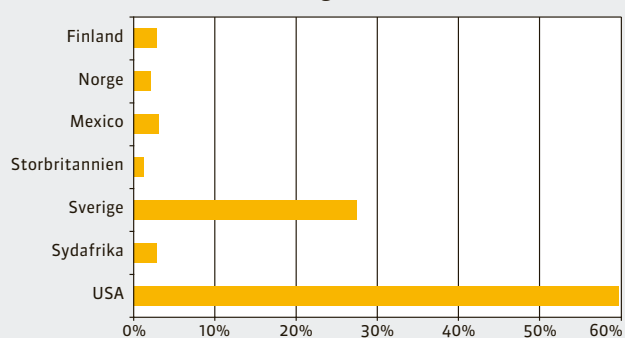
De största nettoköpen har under halvåret gjorts i Cisco, Schibsted och Adobe. De största försäljningarna har gjorts i Activision Blizzard, Polycom och Atheros, där de två förstnämnda avyttrats helt. Under halvåret har andelen amerikanska innehav minskats något. Kassa-andelen har även ökat successivt under perioden efter en god utveckling på börsen. Fondens profil är och har varit något mer försiktig än i början av året. Detta som en följd av oron för den globala konjunkturåterhämtningen.

## Portföljinformation

### Branschfördelning



### Länderfördelning



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

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

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

### Enskilda innehavs utveckling

Det innehav som gett det största bidraget i fonden är Avanza, som steg 30 procent under perioden. Anledningen till uppgången är återhämtningen på börsen och att bolaget fortsätter att ta marknadsandelar, vilket har avspeglats i bolagets resultatutveckling. Apple har bidragit positivt till fondens utveckling. Bolaget har lanserat ett flertal nya produkter som mottagits väl av marknaden, vilket har fått analytikerna att höja sina prognoser för bolagets försäljning. Även Q-Med och MTG har haft betydande påverkan på fonden. Bland de mindre innehaven i fonden utmärker sig Autonomy och Netlogic som utvecklats bra under halvåret. Det innehav som gett det största negativa bidraget i fonden är Microsoft. Bolaget har utvecklats väl under perioden och det nya operativsystemet Windows 7 har mottagits bra av marknaden. Aktien har dock fått en del stryk, på grund av konjunkturoron och att bolagets långsiktiga position på marknaden har ifrågasatts. Google har också bidragit negativt i fonden. Oron kring bolagets framtid i Kina har tyngt aktiekursen trots att bolaget utvecklats väl på sina andra marknader. Även Adobe och Hewlett-Packard har påverkat fonden negativt under perioden.

# Lannebo Likviditetsfond



## Fondens placeringsinriktning:

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

## Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson  
karin.haraldsson@lannebofonder.se

## Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837

Pg: 29 54 49-3

## Fakta Lannebo Likviditetsfond\*

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	100630	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	1616 280	1039 296	1138 909	698 260	327 713	223 807
Andelsvärde, kr	105,46	107,23	108,95	105,32	103,93	104,22
Utdelning, kr	2,36	3,51	1,43	2,06	2,23	2,44
Effektiv årsränta	1,2%	1,7%	4,9%	3,4%	1,9%	1,5%
Duration, dagar	330	330	160	90	150	160
Räntekänslighet, %	0,5	0,4	0,1	0,2	0,2	0,1
OMX:s Statsskuldväxelindex	0,1%	0,4%	4,4%	3,4%	2,2%	1,9%

## Omsättning

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

## Kostnader

Förvaltningsavgift	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Transaktionskostnader, tkr	11	22	21	16	15	6
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%

## Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

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

## Risk- och avkastningsmått

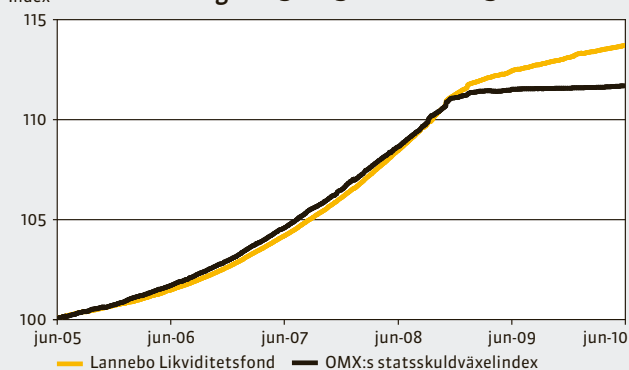
Totalrisk	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Totalrisk jmf index	0,6%	0,6%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Genomsnittlig årsavkastning						
–24 mån	2,4%	3,3%	4,1%	2,6%	1,7%	1,8%
–5 år	2,6%	2,7%	2,7%	2,4%	2,5%	

## Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Husqvarna FRN105 120604	98 812	6,1
Vasakronan FRN393 130701	80 000	4,9
Landshypotek BC100921	69 905	4,3
Volvo Obl08 100728	62 763	3,9
Danske Bank FRN09 100830	60 066	3,7

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

## Kursutveckling 2005-06-30 – 2010-06-30



## Fondens utveckling

Under det första halvåret 2010 blev avkastningen i Lannebo Likviditetsfond 0,6 procent. OMX:s statsskuldväxelindex steg under perioden med 0,1 procent. Räntekänsligheten i fonden har varit ganska låg under halvåret.

Den svenska styrräntan har legat på rekordlåga nivåer under det senaste året. Den senaste sänkningen av styrräntan gjordes vid halvårsskiftet ifjol. Räntan sänktes då till 0,25 procent. Precis efter halvårsskiftet i år vände Riksbanken räntekurvan uppåt igen. Räntan höjdes då med 0,25 procentenheter till 0,5 procent. Det är den första räntehöjningen sedan finanskrisen hösten 2008.

De korta marknadsräntorna har stigit under något under året. Räntan på en tremånaders statsskuldväxel steg under första halvåret till omkring 0,3 procent från historiskt mycket låga nivåer på 0,15 procent. Långräntorna däremot har fallit sedan årsskiftet. Räntan på en femårig statsobligation är nu 2,1 procent att jämföra med 2,8 procent vid årets början.

Återhämtningen i den svenska ekonomin efter den djupa nedgången fortsätter. För att få en stabil utveckling i den reala ekonomin och för att klara inflationsmålet på två procent beslutade Riksbanken att höja räntan vid halvårsskiftet. Det framgår av deras senaste penningpolitiska rapport. Riksbanken signalerar också att de sänker sin räntebana. Framst på grund av framför allt skuldkrisen i Europa som väntas dämpa återhämtningen i omvärlden. Förväntningarna är att styrräntan succesivt kommer att höjas under de kommande åren för att därefter ligga på mer normala nivåer.

## Fondens placeringar

Vid årsskiftet låg räntekänsligheten i fonden på omkring 0,4 procent för att stiga något mot slutet av perioden till 0,5 procent. Den genomsnittliga löptiden var oförändrad och låg på 330 dagar vid periodens slut. Inga större förändringar har gjorts i fonden under perioden. Andelen FRN (Floating Rate Notes), som utgjorde den största delen av fonden vid halvårsskiftet, låg på 45 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. Certifikat och obligationer utgjorde 36 respektive 18 procent av fonden.

Förräntningstakten efter förvaltningsavgift i fonden låg vid halvårsskiftet omkring 1,3 procent vid oförändrat ränteläge. I och med den relativt korta durationen 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 med finansiella instrument 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 månads sparande om 100 kronor per månad sedan årets början.

### Genomsnittlig fondförmögenhet

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

### 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, Lannebo Sverige 130/30 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 ränteooptioner). 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%

### Viktig information till dig som kund

- 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.
- 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. Faktablåd, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).
- 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 registrerats om dig. Är den felaktig, ofullständig eller irrelevant kan du begära att informationen ska rättas eller tas bort. Kontakta i så fall kundservice, tel 08-5622 5222.

Klagomålsansvarig: Marit Boström, tel 08-5622 5225,  
e-post: [marit.bostrom@lannebofonder.se](mailto:marit.bostrom@lannebofonder.se)

# 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:	1,0 %
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:	1,0 %
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/Mats Gustafsson, 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 %

\* Förutom den fasta avgiften har våra Selectfonder en rörlig ersättning som grundar sig på den avkastning fonden ger. Ersättningen utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens 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 (%)	2010*	2009	2008	2007	2006	2005
Affärsvärldens Generalindex	4,5	46,4	-42,1	-6,7	24,2	32,9
Carnegie Small Cap Return**	-0,1	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,24
Nasdaq Composite	0,2	32,8	-28,0	3,5	-5,5	21,5
SIX Portfolio Return Index**	7,4	53,3	-39,1	-2,6	28,7	37,43
OMX:s statsskuldväxelindex	0,1	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9
Lannebo Alpha	-3,0	2,5	-5,1	0,5	10,4	
Lannebo Mixfond	4,2	47,7	-21,2	1,4	9,3	15,1
Lannebo Småbolag	4,7	63,4	-36,9	-6,2	38,9	41,6
Lannebo Sverige	7,7	56,0	-35,1	-8,2	25,4	29,04
Lannebo Sverige 130/30	7,6	63,8				
Lannebo Vision	0,5	44,8	-39,4	-4,5	-7,7	22,7
Lannebo Likviditet	0,6	1,7	4,9	3,4	1,9	1,5

\* Avser perioden 100101-100630 \*\* Återinvesterade index

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 långsiktig 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 2010 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.



# Lannebo Alpha

## Tillgångar per 2010-06-30

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>39,6%</b>
<b>ENERGI</b>					
Lundin Petroleum	SE/SEK	27 400	34,63	949	0,5%
Neste Oil	FI/EUR	-57 000	11,95	-6 495	-3,4%
Neste Oil Lån	FI/EUR	57 000	0,00	0	0,0%
Petroleum Geo-Services	NO/NOK	60 000	55,10	3 961	2,1%
				<b>-1 585</b>	<b>-0,8%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Nordea Bank	SE/SEK	-102 700	64,90	-6 665	-3,5%
Nordea Bank Lån	SE/SEK	102 700	0,00	0	0,0%
SEB A	SE/SEK	31 400	41,80	1 313	0,7%
Storebrand	NO/NOK	67 631	33,80	2 739	1,4%
Swedbank A	SE/SEK	92 330	72,55	6 699	3,5%
				<b>4 085</b>	<b>2,1%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	6 425	368,00	2 364	1,2%
Meda A	SE/SEK	96 000	56,85	5 458	2,9%
				<b>7 822</b>	<b>4,1%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB Ltd	SE/SEK	-10 000	137,60	-1 376	-0,7%
ABB Ltd Lån	SE/SEK	10 000	0,00	0	0,0%
Alfa Laval	SE/SEK	34 000	102,20	3 475	1,8%
Assa Abloy B	SE/SEK	-95 000	157,20	-14 934	-7,9%
Assa Abloy B Lån	SE/SEK	95 000	0,00	0	0,0%
Atlas Copco B	SE/SEK	9 300	103,90	966	0,5%
D/S Norden	DK/DKK	15 000	211,70	4 066	2,1%
Sandvik	SE/SEK	16 300	96,10	1 566	0,8%
Seco Tools B	SE/SEK	154 000	92,00	14 168	7,5%
Securitas B	SE/SEK	-10 000	71,10	-711	-0,4%
Securitas B Lån	SE/SEK	15 000	0,00	0	0,0%
Skanska B	SE/SEK	70 600	113,60	8 020	4,2%
SKF B Lån	SE/SEK	21 500	141,20	3 036	1,6%
Volvo B	SE/SEK	48 000	87,35	4 193	2,2%
Volvo B Lån	SE/SEK	52 000	0,00	0	0,0%
				<b>22 469</b>	<b>11,8%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Ericsson B	SE/SEK	-63 000	87,25	-5 497	-2,9%
Ericsson B Lån	SE/SEK	103 000	0,00	0	0,0%
				<b>-5 497</b>	<b>-2,9%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Boliden	SE/SEK	20 800	87,25	1 815	1,0%
Holmen B	SE/SEK	32 500	185,90	6 042	3,2%
Norsk Hydro	NO/NOK	40 000	29,75	1 426	0,8%
Norsk Hydro TR	NO/NOK	12 173	3,36	49	0,0%
SCA B	SE/SEK	-64 500	92,30	-5 953	-3,1%
SCA B Lån	SE/SEK	65 000	0,00	0	0,0%
SSAB A	SE/SEK	115 000	105,80	12 167	6,4%
Stora Enso R	FI/EUR	69 000	5,98	3 931	2,1%
Talvivaara Mining	FI/EUR	59 356	4,45	2 520	1,3%
UPM-Kymmene	FI/EUR	-38 000	10,92	-3 957	-2,1%
UPM-Kymmene Lån	FI/EUR	38 000	0,00	0	0,0%
				<b>18 039</b>	<b>9,5%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Autoliv SDB	SE/SEK	14 300	378,90	5 418	2,9%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	-8 000	215,60	-1 725	-0,9%
Hennes & Mauritz B lån	SE/SEK	8 000	0,00	0	0,0%
MTG B	SE/SEK	7 800	430,20	3 356	1,8%
Nobia	SE/SEK	52 000	39,80	2 070	1,1%
				<b>9 119</b>	<b>4,8%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Tele2 B	SE/SEK	-13 500	117,20	-1 582	-0,8%
Tele2 B Lån	SE/SEK	18 500	0,00	0	0,0%
Telenor	NO/NOK	-53 000	82,65	-5 249	-2,8%
Telenor Lån	NO/NOK	53 000	0,00	0	0,0%
TeliaSonera	SE/SEK	-49 000	50,35	-2 467	-1,3%
TeliaSonera Lån	SE/SEK	49 000	0,00	0	0,0%
				<b>-9 298</b>	<b>-4,9%</b>
<b>DERIVAT, STANDARDISERADE</b>					
OMXS300G	SE/SEK	29	1 008	14	0,0%
OMXS300S910	SE/SEK	75	3	23	0,0%
				<b>37</b>	<b>0,0%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP TKR	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND	
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>						
Volvo Treasury Obl 110316	SE/SEK	30 000	100,16	30 049	15,8%	
				<b>30 049</b>	<b>15,8%</b>	
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>75 241</b>	<b>39,6%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto					114 823	60,4%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>190 064</b>	<b>100,0%</b>
<b>Poster inom linjen</b>						
Ställda säkerheter för derivat					110 850	58,3%
<b>Åtaganden summerat</b>					<b>110 850</b>	<b>58,3%</b>
<b>Valutakurser</b>						
				DKK	1,2805	
				EUR	9,5352	
				NOK	1,1982	

## Balansräkning

	2010-06-30 TKR	% AV FOND	2009-06-30 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	131 851	69,4%	184 885	37,6%
Bank och likvida medel	122 661	64,5%	284 869	58,0%
Kortfristiga fordringar	7 439	3,9%	75 001	15,3%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>261 951</b>	<b>137,8%</b>	<b>544 756</b>	<b>110,9%</b>
<b>Skulder</b>				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-56 611	78,7%	0	0,0%
Övriga kortfristiga skulder	-15 277	-8,0%	-53 499	-10,9%
<b>Summa skulder</b>	<b>-71 888</b>	<b>70,7%</b>	<b>-53 499</b>	<b>-10,9%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>190 064</b>	<b>100,0%</b>	<b>491 256</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2010 TKR	2009 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-6 138	2 946
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-5	0
Utdelningar	-1 237	899
Ränteintäkter	2 117	1 325
Övriga intäkter	117	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-5 147</b>	<b>5 171</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		-5 820
Ersättning till fondbolaget	-2 813	-165
Ersättning till förvaringsinstitutet	-115	0
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	-1 044
Övriga kostnader	-91	-7 029
<b>Summa kostnader</b>	<b>-3 018</b>	<b>-7 029</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8 165</b>	<b>-1 858</b>

## Lannebo Alpha, forts

### Förändring av fondförmögenhet

	2010	2009
	TKR	TKR
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>340 178</b>	<b>463 060</b>
Andelsutgivning	57 158	170 708
Andelsinlösen	-199 107	-140 654
Resultat enligt resultaträkning	-8 165	-1 858
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>190 064</b>	<b>491 256</b>

### Värdetförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	59 542	261 334
Realisationsförluster	-49 387	-322 198
Orealiserade vinster/förluster	-16 294	63 810
<b>Summa</b>	<b>-6 138</b>	<b>2 946</b>

### Värdetförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Orealiserade vinster/förluster	-5	0
<b>Summa</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>

# Lannebo Mixfond

## Tillgångar per 2010-06-30

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>95,4%</b>	
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Oriflame SDB	LU/SEK	25 500	407,10	10 381	1,3%
Swedish Match	SE/SEK	165 000	171,30	28 265	3,4%
				38 646	4,7%
<b>ENERGI</b>					
Statoil	NO/NOK	59 000	126,40	8 936	1,1%
				<b>8 936</b>	<b>1,1%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Danske Bank	DK/DKK	84 000	118,10	12 703	1,5%
Investor B	SE/SEK	273 000	127,00	34 671	4,2%
JM	SE/SEK	150 000	105,25	15 788	1,9%
Nordea Bank	SE/SEK	350 000	64,90	22 715	2,8%
Swedbank A	SE/SEK	325 000	72,55	23 579	2,9%
				<b>109 455</b>	<b>13,3%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	100 000	368,00	36 800	4,5%
Meda A	SE/SEK	222 000	56,85	12 621	1,5%
				<b>49 421</b>	<b>6,0%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB Ltd	SE/SEK	100 000	137,60	13 760	1,7%
Atlas Copco A	SE/SEK	150 000	115,00	17 250	2,1%
BE Group	SE/SEK	250 000	44,40	11 100	1,3%
Hexpol B	SE/SEK	78 500	87,75	6 888	0,8%
NCC B	SE/SEK	70 300	117,00	8 225	1,0%
Nibe B	SE/SEK	85 000	69,50	5 908	0,7%
Sandvik	SE/SEK	150 000	96,10	14 415	1,8%
Securitas B	SE/SEK	235 000	71,10	16 709	2,0%
Skanska B	SE/SEK	134 000	113,60	15 222	1,8%
SKF B	SE/SEK	146 000	141,20	20 615	2,5%
Transcom Worldwide SDB A	LU/SEK	286 000	21,10	6 035	0,7%
Trelleborg B	SE/SEK	370 000	47,00	17 390	2,1%
Volvo B	LU/SEK	215 000	87,35	18 780	2,3%
				<b>172 297</b>	<b>20,9%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Boliden	SE/SEK	150 000	87,25	13 088	1,6%
SCA B	SE/SEK	129 500	92,30	11 953	1,5%
SSAB A	SE/SEK	100 000	105,80	10 580	1,3%
				<b>35 620</b>	<b>4,3%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Autoliv SDB	SE/SEK	45 800	378,90	17 354	2,1%
Electrolux B	SE/SEK	80 000	179,90	14 392	1,7%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	200 000	215,60	43 120	5,2%
MTG B	SE/SEK	40 000	430,20	17 208	2,1%
				<b>92 074</b>	<b>11,2%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
TeliaSonera	SE/SEK	700 000	50,35	35 245	4,3%
				<b>35 245</b>	<b>4,3%</b>
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
		<b>NOMINELLT BELOPP TKR</b>	<b>KURS</b>	<b>VÄRDE TKR</b>	<b>% AV FOND</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
Bilia Obi02 160112	SE/SEK	1 218	99,94	1 217	0,1%
Castellum FC100823	SE/SEK	20 000	99,88	19 976	2,4%
Fabege FC100707	SE/SEK	15 000	99,98	14 998	1,8%
Fabege FC100816	SE/SEK	10 000	99,90	9 990	1,2%
Fabege FC100901	SE/SEK	20 000	99,85	19 971	2,4%
Getinge FC100805	SE/SEK	15 000	99,92	14 988	1,8%
Holmen FC100913	SE/SEK	20 000	99,83	19 965	2,4%
Investor FRN124 100826	SE/SEK	5 000	100,18	5 009	0,6%
SCA Finans FC100908	SE/SEK	25 000	99,84	24 959	3,0%
Securitas FC100716	SE/SEK	15 000	99,96	14 995	1,8%
Skanska FC100920	SE/SEK	20 000	99,81	19 962	2,4%
Trelleborg Treasury FC100705	SE/SEK	10 000	99,99	9 999	1,2%
Vasakronan FC100830	SE/SEK	25 000	99,87	24 967	3,0%
Volvo Treasury FC100709	SE/SEK	20 000	99,98	19 996	2,4%
Volvo Treasury FC100902	SE/SEK	23 000	99,85	22 966	2,8%
				<b>243 956</b>	<b>29,6%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>785 650</b>	<b>95,4%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				38 018	4,6%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>823 667</b>	<b>100,0%</b>
Valutakurser				DKK	1,2805
				NOK	1,1982

## Balansräkning

	2010-06-30 TKR	% AV FOND	2009-06-30 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	785 650	95,4%	296 605	92,5%
Bank och likvida medel	46 525	5,6%	53 358	16,6%
Kortfristiga fordringar	12 445	1,5%	2 537	0,8%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>844 619</b>	<b>102,5%</b>	<b>352 501</b>	<b>109,9%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-20 952	-2,5%	-31 891	-9,9%
<b>Summa skulder</b>	<b>-20 952</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-31 891</b>	<b>-9,9%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>823 667</b>	<b>100,0%</b>	<b>320 609</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 – 30/6

	2010 TKR	2009 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	9 260	44 321
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-28	1 152
Utdelningar	11 624	6 246
Ränteintäkter	679	547
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>21 534</b>	<b>52 265</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		-2 212
Ersättning till fondbolaget	-5 288	
Ersättning till förvaringsinstitutet	-47	-48
Övriga kostnader	0	-38
<b>Summa kostnader</b>	<b>-5 335</b>	<b>-2 299</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>16 199</b>	<b>49 966</b>

## Förändring av fondförmögenhet

	2010	2009
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>506 714</b>	<b>251 172</b>
Andelsutgivning	427 096	54 359
Andelsinlösen	-126 342	-34 889
Resultat enligt resultaträkning	16 199	49 966
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>823 667</b>	<b>320 609</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2010	2009
Realisationsvinster	24 691	32 361
Realisationsförluster	-6 707	-58 048
Orealiserade vinster/förluster	-8 724	70 008
<b>Summa</b>	<b>9 260</b>	<b>44 321</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2010	2009
Orealiserade vinster/förluster	-28	1 152
<b>Summa</b>	<b>-28</b>	<b>1 152</b>

# Lannebo Småbolag

## Tillgångar per 2010-06-30

Summadifferens 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>94,9%</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Axfood	SE/SEK	508 000	205,00	104 140	1,1%
Oriflame SDB	SE/SEK	340 000	407,10	138 414	1,4%
Raisio	FI/EUR	2 750 000	2,72	71 323	0,7%
				<b>313 877</b>	<b>3,2%</b>
<b>ENERGI</b>					
Petroleum Geo-Services	NO/NOK	510 000	55,10	33 671	0,3%
Subsea 7	NO/NOK	600 000	98,85	71 065	0,7%
				<b>104 736</b>	<b>1,1%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Avanza	SE/SEK	69 518	217,00	15 085	0,2%
Bure	SE/SEK	700 000	26,10	18 270	0,2%
Castellum	SE/SEK	1 550 000	71,10	110 205	1,1%
Fabege	SE/SEK	500 000	46,44	23 220	0,2%
JM	SE/SEK	1 450 000	105,25	152 613	1,5%
Kinnevik B	SE/SEK	3 406 900	125,90	428 929	4,3%
Nordnet B	SE/SEK	4 650 000	27,60	128 340	1,3%
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	410 000	148,50	60 885	0,6%
				<b>937 547</b>	<b>9,5%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Elekta B	SE/SEK	700 000	198,40	138 880	1,4%
Getinge B	SE/SEK	2 060 000	151,70	312 502	3,2%
Meda A	SE/SEK	5 560 000	56,85	316 086	3,2%
Q-Med	SE/SEK	1 564 000	65,25	102 051	1,0%
				<b>869 519</b>	<b>8,8%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Addtech B	SE/SEK	980 000	126,00	123 480	1,2%
Alfa Laval	SE/SEK	6 550 000	102,20	669 410	6,8%
BE Group	SE/SEK	800 000	44,40	35 520	0,4%
Beijer & Alma B	SE/SEK	1 405 000	106,75	149 984	1,5%
Cardo	SE/SEK	1 445 000	201,50	291 168	2,9%
Cramo	FI/EUR	820 000	12,16	95 077	1,0%
Fagerhult	SE/SEK	500 000	117,00	58 500	0,6%
G&L Beijer B	SE/SEK	1 300 383	192,00	249 674	2,5%
Hexagon B	SE/SEK	2 400 000	102,30	245 520	2,5%
Intrum Justitia	SE/SEK	3 200 000	76,50	244 800	2,5%
Konecranes	FI/EUR	950 000	21,49	194 666	2,0%
Lemminkäinen	FI/EUR	520 000	23,80	118 008	1,2%
Lindab	SE/SEK	2 394 300	82,25	196 931	2,0%
Munters	SE/SEK	3 275 000	47,70	156 218	1,6%
NCC B	SE/SEK	3 225 000	117,00	377 325	3,8%
Nibe B	SE/SEK	1 720 000	69,50	119 540	1,2%
OEM International B	SE/SEK	710 000	42,50	30 175	0,3%
Peab B	SE/SEK	3 670 000	38,30	140 561	1,4%
Seco Tools B	SE/SEK	2 100 000	92,00	193 200	2,0%
Securitas B	SE/SEK	7 600 000	71,10	540 360	5,5%
Sweco B	SE/SEK	2 040 000	49,60	101 184	1,0%
Systemair	SE/SEK	825 000	73,00	60 225	0,6%
Vaisala	FI/EUR	60 491	18,67	10 769	0,1%
				<b>4 402 293</b>	<b>44,5%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
HiQ	SE/SEK	2 680 000	32,20	86 296	0,9%
IFS B	SE/SEK	1 250 000	79,50	99 375	1,0%
Net Insight B	SE/SEK	8 000 000	4,36	34 880	0,4%
Nolato B	SE/SEK	575 000	71,00	40 825	0,4%
				<b>261 376</b>	<b>2,6%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	337 000	101,50	43 800	0,4%
Holmen B	SE/SEK	470 000	185,90	87 373	0,9%
Höganäs B	SE/SEK	1 125 000	203,50	228 938	2,3%
Rautaruukki	FI/EUR	450 000	12,02	51 576	0,5%
				<b>411 687</b>	<b>4,2%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Autoliv SDB	SE/SEK	600 000	378,90	227 340	2,3%
Betsson B	SE/SEK	437 000	89,25	39 002	0,4%
Betsson B IL	SE/SEK	348 874	9,00	3 140	0,0%
Clas Ohlson B	SE/SEK	1 060 000	107,50	113 950	1,2%
Duni	SE/SEK	1 038 895	52,50	54 542	0,6%
Husqvarna A	SE/SEK	1 770 000	47,07	83 314	0,8%
Husqvarna B	SE/SEK	5 518 200	47,19	260 404	2,6%
Mekonomen B	SE/SEK	960 093	173,00	166 096	1,7%
MTG B	SE/SEK	1 620 000	430,20	696 924	7,0%
Nobia	SE/SEK	6 200 000	39,80	246 760	2,5%
SkiStar B	SE/SEK	1 100 000	121,25	133 375	1,3%
Unibet SDB	GB/SEK	392 812	143,75	56 467	0,6%
				<b>2 081 314</b>	<b>21,0%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>9 382 348</b>	<b>94,9%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				506 472	5,1%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>9 888 820</b>	<b>100,0%</b>
Valutakurser				DKK	1,2805
				EUR	9,5352
				NOK	1,1982

## NOT SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER

	TOTALT ANTAL	TOTAL % AV FOND
Husqvarna	7 288 200	3,5%

## Balansräkning

Tillgångar	2010-06-30 TKR	% AV FOND	2009-06-30 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	9 382 348	94,9%	6 131 163	92,9%
Bank och likvida medel	581 591	5,9%	486 125	7,4%
Kortfristiga fordringar	10 335	0,1%	4 067	0,1%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 974 274</b>	<b>100,9%</b>	<b>6 621 354</b>	<b>100,3%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-85 453	-0,9%	-20 839	-0,3%
<b>Summa skulder</b>	<b>-85 453</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-20 839</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>9 888 820</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 600 515</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1–30/6

	2010 TKR	2009 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	206 883	1 104 760
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	0	547
Utdelningar	221 176	145 846
Ränteutgifter	77	440
Övriga intäkter	1 359	3 039
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>429 495</b>	<b>1 254 632</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-78 007	-40 668
Ersättning till förvaringsinstitut	-623	-379
<b>Summa kostnader</b>	<b>-78 629</b>	<b>-41 048</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>350 866</b>	<b>1 213 585</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>8 515 186</b>	<b>3 485 707</b>
Andelsutgivning	2 801 881	2 310 007
Andelsinlösen	-1 779 112	-408 784
Resultat enligt resultaträkning	350 866	1 213 585
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>9 888 820</b>	<b>6 600 515</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	604 895	244 052
Realisationsförluster	-41 228	-235 402
Orealiserade vinster/förluster	-356 785	1 096 110
<b>Summa</b>	<b>206 883</b>	<b>1 104 760</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	0	547
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>547</b>

# Lannebo Sverige

## Tillgångar per 2010-06-30

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>99,1%</b>	
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Oriflame SDB	SE/SEK	85 000	407,10	34 604	1,3%
				<b>34 604</b>	<b>1,3%</b>
<b>ENERGI</b>					
EnQuest	SE/SEK	2 500 000	11,80	29 500	1,1%
Lundin Petroleum	SE/SEK	1 800 000	34,63	62 334	2,4%
				<b>91 834</b>	<b>3,5%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Handelsbanken A	SE/SEK	365 000	192,20	70 153	2,6%
JM	SE/SEK	550 000	105,25	57 888	2,2%
SEB A	SE/SEK	1 930 000	41,80	80 674	3,0%
Swedbank A	SE/SEK	1 700 000	72,55	123 335	4,7%
				<b>332 050</b>	<b>12,5%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	400 000	368,00	147 200	5,6%
Q-Med	SE/SEK	2 250 000	65,25	146 813	5,5%
				<b>294 013</b>	<b>11,1%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB Ltd	CH/SEK	600 000	137,60	82 560	3,1%
Alfa Laval	SE/SEK	1 047 000	102,20	107 003	4,0%
Atlas Copco B	SE/SEK	1 060 000	103,90	110 134	4,2%
Cision	SE/SEK	12 475 000	5,75	71 731	2,7%
NCC B	SE/SEK	490 000	117,00	57 330	2,2%
Sandvik	SE/SEK	1 200 000	96,10	115 320	4,4%
Skanska B	SE/SEK	900 000	113,60	102 240	3,9%
SKF B	SE/SEK	949 000	141,20	133 999	5,1%
				<b>780 317</b>	<b>29,5%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
IFS B	SE/SEK	1 327 022	79,50	105 498	4,0%
Net Insight B	SE/SEK	33 700 000	4,36	146 932	5,5%
				<b>252 430</b>	<b>9,5%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Boliden	SE/SEK	900 000	87,25	78 525	3,0%
SSAB A	SE/SEK	465 000	105,80	49 197	1,9%
				<b>127 722</b>	<b>4,8%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Autoliv SDB	SE/SEK	524 200	378,90	198 619	7,5%
Electrolux B	SE/SEK	600 000	179,90	107 940	4,1%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	1 033 000	215,60	222 715	8,4%
MTG B	SE/SEK	180 000	430,20	77 436	2,9%
Nobia	SE/SEK	2 605 096	39,80	103 683	3,9%
				<b>710 393</b>	<b>26,8%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>2 623 362</b>	<b>99,1%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				24 806	0,9%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>2 648 169</b>	<b>100,0%</b>

## Balansräkning

	2010-06-30 TKR	% AV FOND	2009-06-30 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 623 362	99,1%	1 757 812	97,2%
Bank och likvida medel	59 013	2,2%	53 465	3,0%
Kortfristiga fordringar	0	0,0%	84	0,0%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 682 376</b>	<b>101,3%</b>	<b>1 811 361</b>	<b>100,2%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-34 207	-1,3%	-3 340	-0,2%
<b>Övriga tillgångar</b>	<b>-34 207</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-3 340</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>2 648 169</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 808 020</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 – 30/6

	2010 TKR	2009 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	137 787	249 315
Utdelningar	50 048	37 551
Ränteutgifter	0	84
Övriga intäkter	349	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>188 184</b>	<b>286 949</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-20 151	-9 379
Ersättning till förvaringsinstitutet	-165	-112
Övriga kostnader	0	-76
<b>Summa kostnader</b>	<b>-20 315</b>	<b>-9 567</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>167 869</b>	<b>277 382</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2 393 800</b>	<b>572 015</b>
Andelsutgivning	1 209 060	1 234 262
Andelsinlösen	-1 122 561	-275 639
Resultat enligt resultaträkning	167 869	277 382
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>2 648 169</b>	<b>1 808 020</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	228 634	59 259
Realisationsförluster	-27 440	-67 262
Orealiserade vinster/förluster	-63 407	257 318
<b>Summa</b>	<b>137 787</b>	<b>249 315</b>

# Lannebo Sverige 130/30

## Tillgångar per 2010-06-30

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>96,4%</b>	
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Axfood	SE/SEK	-75000	205,00	-15 375	-3,4%
Axfood Lån	SE/SEK	75000	0,00	0	0,0%
Oriflame SDB	SE/SEK	15 000	407,10	6 107	1,3%
				-9 269	-2,0%
<b>ENERGI</b>					
Lundin Petroleum	SE/SEK	300 000	34,63	10 389	2,3%
				<b>10 389</b>	<b>2,3%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Handelsbanken A	SE/SEK	37 000	192,20	7 111	1,6%
JM	SE/SEK	100 000	105,25	10 525	2,3%
SEB A	SE/SEK	285 000	41,80	11 913	2,6%
Swedbank A	SE/SEK	300 000	72,55	21 765	4,8%
				<b>51 314</b>	<b>11,2%</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	85 000	368,00	31 280	6,8%
Q-Med	SE/SEK	400 000	65,25	26 100	5,7%
				<b>57 380</b>	<b>12,6%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB Ltd	SE/SEK	120 000	137,60	16 512	3,6%
Alfa Laval	SE/SEK	185 000	102,20	18 907	4,1%
Assa Abloy B	SE/SEK	-140 000	157,20	-22 008	-4,8%
Assa Abloy B Lån	SE/SEK	140 000	0,00	0	0,0%
Atlas Copco B	SE/SEK	150 000	103,90	15 585	3,4%
Cision	SE/SEK	1 675 000	5,75	9 631	2,1%
NCC B	SE/SEK	65 000	117,00	7 605	1,7%
Sandvik	SE/SEK	180 000	96,10	17 298	3,8%
Securitas B	SE/SEK	210 000	71,10	14 931	3,3%
Skanska B	SE/SEK	115 000	113,60	13 064	2,9%
SKF B	SE/SEK	140 000	141,20	19 768	4,3%
				<b>111 293</b>	<b>24,4%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
IFS B	SE/SEK	200 000	79,50	15 900	3,5%
Net Insight B	SE/SEK	6 170 000	4,36	26 901	5,9%
Tekla	FI/EUR	147 500	6,80	9 564	2,1%
				<b>52 365</b>	<b>11,5%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Boliden	SE/SEK	100 000	87,25	8 725	1,9%
SCA B	SE/SEK	80 000	92,30	7 384	1,6%
SSAB A	SE/SEK	80 000	105,80	8 464	1,9%
Stora Enso R EUR	FI/EUR	181 000	5,98	10 312	2,3%
Talvivaara Mining	FI/EUR	300 000	4,45	12 735	2,8%
UPM-Kymmene	FI/EUR	-100 000	10,92	-10 412	-2,3%
UPM-Kymmene Lån	FI/EUR	100 000	0,00	0	0,0%
				<b>37 208</b>	<b>8,1%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Autoliv SDB	SE/SEK	90 000	378,90	34 101	7,5%
Electrolux B	SE/SEK	120 000	179,90	21 588	4,7%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	180 000	215,60	38 808	8,5%
MTG B	SE/SEK	25 000	430,20	10 755	2,4%
Nobia	SE/SEK	354 000	39,80	14 089	3,1%
Schibsted	NO/NOK	80 000	126,00	12 078	2,6%
				<b>131 419</b>	<b>28,8%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Tele2 B	SE/SEK	-125 000	117,20	-14 650	-3,2%
Tele2 B Lån	SE/SEK	125 000	0,00	0	0,0%
TeliaSonera	SE/SEK	300 000	50,35	15 105	3,3%
				<b>455</b>	<b>0,1%</b>
<b>ÖVRIGA INNEHAV</b>					
NDA0U60	SE/SEK	-2 700	2,45	-662	-0,1%
SKABOU114,10	SE/SEK	-1 000	4,25	-429	-0,1%
SCABOU100	SE/SEK	-1 000	5,50	-550	-0,1%
TLSNOX46	SE/SEK	-2 000	1,50	-300	-0,1%
				<b>-1 941</b>	<b>-0,4%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>440 614</b>	<b>96,4%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				16 243	3,6%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>456 858</b>	<b>100,0%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>Poster inom linjen</b>					
Erhållna säkerheter för utlånade aktier				0	0,0%
Utlånade värdepapper				0	0,0%
Ställda säkerheter för derivat				91 345	20,0%
<b>Åtaganden summerat</b>				<b>91 345</b>	<b>20,0%</b>
Valutakurser				EUR	9,5352
				NOK	1,1982

## Balansräkning

	2010-06-30 TKR	% AV FOND	2009-06-30 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	505 001	110,5%	90 426	96,9%
Bank och likvida medel	35 524	7,8%	6 865	7,4%
Kortfristiga fordringar	10 384	2,3%	4	0,0%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>550 909</b>	<b>120,6%</b>	<b>97 295</b>	<b>104,3%</b>
<b>Skulder</b>				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-64 386	-14,1%	0	0,0%
Övriga kortfristiga skulder	-29 665	-6,5%	-3 993	-4,3%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-94 051</b>	<b>-20,6%</b>	<b>-3 993</b>	<b>-4,3%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>456 858</b>	<b>100,0%</b>	<b>93 302</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2010 TKR	2009 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	13 649	11 011
Utdelningar	5 868	1 085
Räntetäkter	1	6
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>19 519</b>	<b>12 102</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 645	-218
Ersättning till förvaringsinstitutet	-66	-663
Övriga kostnader	-19	-26
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 730</b>	<b>-906</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>17 789</b>	<b>11 196</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>197 516</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	288 915	89 194
Andelsinlösen	-47 362	-7 088
Resultat enligt resultaträkning	17 789	11 196
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>456 858</b>	<b>93 302</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	29 430	7 842
Realisationsförluster	-10 761	-4 709
Realiserade vinster/förluster	-5 020	7 878
<b>Summa</b>	<b>13 649</b>	<b>11 011</b>

# Lannebo Vision

## Tillgångar per 2010-06-30

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>92,1%</b>	
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Avanza	SE/SEK	118 900	217,00	25 801	6,8%
				<b>25 801</b>	<b>6,8%</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	31 950	368,00	11 758	3,1%
Gilead Sciences	US/USD	17 000	34,28	4 542	1,2%
Meda A	SE/SEK	158 394	56,85	9 005	2,4%
Q-Med	SE/SEK	216 000	65,25	14 094	3,7%
				<b>39 399</b>	<b>10,4%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Adobe	US/USD	60 750	26,43	12 515	3,3%
Apple	US/USD	14 220	251,53	27 879	7,4%
Arris	US/USD	77 200	10,19	6 132	1,6%
Atheros	US/USD	16 900	27,54	3 628	1,0%
Autonomy	GB/GBP	26 000	18,37	5 564	1,5%
Cisco	US/USD	159 769	21,31	26 537	7,0%
Flir	US/USD	32 050	29,09	7 267	1,9%
Google	US/USD	6 400	444,95	22 196	5,9%
Hewlett-Packard	US/USD	50 950	43,28	17 188	4,5%
IFS B	SE/SEK	126 500	79,50	10 057	2,7%
Intel	US/USD	115 000	19,45	17 434	4,6%
Microsoft	US/USD	147 923	23,01	26 530	7,0%
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	4,36	8 190	2,2%
Netlogic	US/USD	18 100	27,20	3 837	1,0%
Oracle	US/USD	92 500	21,46	15 472	4,1%
Tekla	FI/EUR	174 467	6,80	11 312	3,0%
				<b>221 738</b>	<b>58,6%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Betsson B	SE/SEK	94 300	89,25	8 416	2,2%
Betsson B IL	SE/SEK	94 300	9,00	849	0,2%
MTG B	SE/SEK	46 550	430,20	20 026	5,3%
Schibsted	NO/NOK	71 200	126,00	10 749	2,8%
				<b>40 040</b>	<b>10,6%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
America Movil	MX/USD	30 950	47,50	11 459	3,0%
MTN	ZA/ZAR	98 000	101,00	10 066	2,7%
				<b>21 525</b>	<b>5,7%</b>
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID ANNAN REGLERAD MARKNAD</b>					
				<b>1,5%</b>	
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Dibs	SE/SEK	81 000	69,50	5 630	1,5%
				<b>5 630</b>	<b>1,5%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
				<b>354 132</b>	<b>93,6%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				24 070	6,4%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>378 202</b>	<b>100,0%</b>
Valutakurser					
				EUR	9,5352
				GBP	11,6493
				NOK	1,1982
				USD	7,7944
				ZAR	1,017

## Balansräkning

	2010-06-30 TKR	% AV FOND	2009-06-30 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	354 132	93,6%	291 788	95,5%
Bank och likvida medel	24 565	6,5%	17 232	5,6%
Övriga kortfristiga fordringar	27	0,0%	1 576	0,5%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>378 724</b>	<b>100,1%</b>	<b>310 596</b>	<b>101,7%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-522	-0,1%	-5 171	-1,7%
<b>Summa skulder</b>	<b>-522</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-5 171</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>378 202</b>	<b>100,0%</b>	<b>305 425</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 – 30/6

	2010 TKR	2009 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	1 671	59 884
Utdelningar	3 558	2 800
Räntetäkter	0	21
Valutavinster och förluster netto	1 636	918
Övriga intäkter	0	1
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>6 865</b>	<b>63 623</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-3 143	-2 165
Ersättning till förvaringsinstitutet	-55	-38
<b>Summa kostnader</b>	<b>-3 198</b>	<b>-2 202</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 667</b>	<b>61 421</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>380 867</b>	<b>248 395</b>
Andelsutgivning	18 075	13 601
Andelsinlösen	-24 408	-17 993
Resultat enligt resultaträkning	3 667	61 421
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>378 202</b>	<b>305 425</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	11 122	21 845
Realisationsförluster	-4 788	-47 850
Orealiserade vinster/förluster	-4 663	85 888
<b>Summa</b>	<b>1 671</b>	<b>59 884</b>

# Lannebo Likviditetsfond

## Tillgångar per 2010-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP TKR	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>98,9%</b>	
<b>CERTIFIKAT</b>				
Fabege FC100903	SE/SEK	30 000	29 955	1,9%
Fabege FC100920	SE/SEK	20 000	19 962	1,2%
Fabege FC101227	SE/SEK	20 000	19 876	1,2%
Fortum FC101105	SE/SEK	30 000	29 890	1,8%
Fortum FC101207	SE/SEK	35 000	34 807	2,2%
Holmen FC100903	SE/SEK	15 000	14 977	0,9%
Holmen FC100913	SE/SEK	25 000	24 956	1,5%
Holmen FC101122	SE/SEK	30 000	29 875	1,8%
Landshypotek FC100921	SE/SEK	70 000	69 905	4,3%
Länsförsäkringar BC101124	SE/SEK	30 000	29 904	1,9%
SCA Finans FC101227	SE/SEK	20 000	19 876	1,2%
Securitas FC100716	SE/SEK	20 000	19 993	1,2%
Securitas FC100923	SE/SEK	35 000	34 931	2,2%
Skanska FC100920	SE/SEK	29 000	28 945	1,8%
TeliaSonera FC101125	SE/SEK	35 000	34 851	2,2%
Trelleborg Treasury FC100705	SE/SEK	30 000	29 997	1,9%
Trelleborg Treasury FC100802	SE/SEK	30 000	29 978	1,9%
Trelleborg Treasury FC101004	SE/SEK	40 000	39 890	2,5%
Volkswagen Finans FC100910	SE/SEK	40 000	39 933	2,5%
		<b>584 000</b>	<b>582 498</b>	<b>36,0%</b>
<b>FRN + OBLIGATIONER</b>				
Assa Abloy FRN09 110427	SE/SEK	20 000	20 000	1,2%
Assa Abloy FRN09 120504	SE/SEK	25 000	25 983	1,6%
Atlas Copco Obl07 120525	SE/SEK	27 000	28 155	1,7%
Danske Bank FRN09 100830	SE/SEK	60 000	60 000	3,7%
Danske Bank FRN09 120706	SE/SEK	20 000	20 000	1,2%
Electrolux Obl101 121101	SE/SEK	30 000	31 481	1,9%
Handelsbanken FRN850 120123	SE/SEK	45 000	45 000	2,8%
Husqvarna FRN105 120604	SE/SEK	100 000	98 735	6,1%
Husqvarna Obl104 120604	SE/SEK	20 000	20 884	1,3%
Investor FRN124 100826	SE/SEK	8 000	8 014	0,5%
Länsförsäkringar FRN03 100805	SE/SEK	20 000	20 000	1,2%
Sandvik Obl111 120509	SE/SEK	28 000	29 176	1,8%
Sandvik Obl118 111125	SE/SEK	40 000	41 653	2,6%
SBAB FRN09 110623	SE/SEK	5 000	5 017	0,3%
SBAB FRN09 110817	SE/SEK	35 000	35 186	2,2%
SCA Finans FRN05 101118	SE/SEK	30 000	29 949	1,9%
SCA Obl05 101118	SE/SEK	17 000	17 171	1,1%
Scania FRN10 110818	SE/SEK	30 000	30 000	1,9%
Scania FRN10 120316	SE/SEK	25 000	25 000	1,5%
SEB Obl449 110826	SE/SEK	40 000	40 383	2,5%
SKF FRN101 110421	SE/SEK	40 000	40 106	2,5%
Sveaskog FRN105 120529	SE/SEK	10 000	9 922	0,6%
TeliaSonera FRN07 140321	SE/SEK	30 000	29 509	1,8%
Vasakronan FRN352 110304	SE/SEK	30 000	30 300	1,9%
Vasakronan FRN158 100920	SE/SEK	10 000	9 983	0,6%
Vasakronan FRN366 110511	SE/SEK	15 000	15 015	0,9%
Vasakronan FRN393 110808	SE/SEK	80 000	80 000	4,9%
Vattenfall Obl08 111114	SE/SEK	40 000	41 654	2,6%
Volkswagen Obl09 110406	SE/SEK	25 000	25 613	1,6%
Volvo Obl08 100728	SE/SEK	60 000	60 134	3,7%
Volvo Treasury FRN09 100816	SE/SEK	5 000	4 977	0,3%
Volvo Treasury FRN09 120320	SE/SEK	35 000	36 321	2,2%
		<b>1 005 000</b>	<b>1 015 320</b>	<b>62,8%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP TKR	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 597 819</b>	<b>98,9%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			18 462	1,1%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 616 280</b>	<b>100,0%</b>

## Balansräkning

	2010-06-30	% AV FOND	2009-06-30	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	1 597 819	98,9%	1 039 332	96,5%
Bank och likvida medel	8 581	0,5%	56 975	5,3%
Kortfristiga fordringar	90 270	5,6%	995	0,1%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 696 669</b>	<b>105,0%</b>	<b>1 097 301</b>	<b>101,9%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-80 389	-5,0%	-20 269	-1,9%
<b>Summa skulder</b>	<b>-80 389</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-20 269</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 616 280</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 077 033</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1–30/6

	2010	2009
	<b>TKR</b>	<b>TKR</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på		
ränterelaterade värdepapper	-3 101	-5 345
Ränteintäkter	11 859	19 561
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>8 758</b>	<b>14 217</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad		
Ersättning till fondbolaget	-1 829	-1 745
Ersättning till förvaringsinstitutet	-82	-79
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 911</b>	<b>-1 825</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 847</b>	<b>12 392</b>

## Förändring av fondförmögenhet

	2010	2009
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 039 296</b>	<b>1 138 909</b>
Andelsutgivning	1 324 861	581 443
Andelsinlösen	-736 184	-620 186
Resultat enligt resultaträkning	6 847	12 392
Utdelat till andelsägare	-18 540	0
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 616 280</b>	<b>1 077 033</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Orealiserade vinster/förluster	-3 101	-5 345
<b>Summa</b>	<b>-3 101</b>	<b>-5 345</b>

**LANNEBO**  
FONDER