

Halvårsredogörelse 2011



FOTO: KENTAROO TRYMAN / NATURBILD (VIA JOHNEP)

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	16-17
Lannebo Mixfond	5-6	Lannebo Vision.....	11-12	Fondsортiment	15	Portföljinformation.....	17-24

Våra förvaltare



Några av förvaltarna, fr v: Lars Bergkvist, Mats Gustafsson, Magnus Matstoms, Peter Rönström, Claes Murander, Johan Lannebo och Johan Ståhl.

FOTO: MICHAEL ENGSTRÖM

Lars Bergkvist

Född 1960. **Förvaltar:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Stiftelsefond. **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.

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, Utlandschef Robur Kapitalförvaltning 1992–1995, Aktiechef Robur Kapitalförvaltning 1995–1999, VD Robur Kapitalförvaltning 1999, VD Lannebo Fonder 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Alpha.

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.

Johan Lannebo

Född 1964. **Förvaltar:** Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap. **Erfarenheter:** Civilekonom

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

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.

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.

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.

Johan Ståhl

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

Robert Tovi

Född 1963. **Förvaltar:** Lannebo Alpha, Lannebo Alpha Select. **Erfarenheter:** Civilekonom HHS Göteborg 1988, Analytiker Robur Kapitalförvaltning 1988–1990, Förvaltare/trader Inter IKEA Finance 1990–1994, Förvaltare asiatiska fonder, Robur Kapitalförvaltning 1994–1997, Institutionsmäklare Erik Pensler 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.

Charlotta Faxén (förelärdledig)

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

Aktiemarknaden

Utvecklingen på Stockholmsbörsen har varit slagig under årets första halvår. Avslutningen – från mitten av maj – blev svag mot bakgrund av oro för skuldkrisen i Europa och en avmattning i den globala konjunkturen. Vi håller dock fast vid uppfattningen att förutsättningarna för börsen under resten av året är goda. Fortsatt god vinstutveckling, låga räntor och en försiktig värdering är huvudargumenten.

Stockholmsbörsen – uttryckt som SIXPRX – inledde året svagt och marknaden bottenade i mitten på mars med en nedgång på åtta procent. Till detta bidrog de fruktansvärda effekterna av jordbävningen utanför Japan den 11 mars. När sedan bolagsrapporterna för det första kvartalet överraskade positivt återhämtade sig kurserna snabbt och marknaden gick starkt fram till mitten av maj. Som mest var uppgången 4,7 procent sedan årsskiftet. Avslutningen på årets första halvår blev emellertid svag. Oro för skuldkrisen i Europa, oväntat dålig makrostatistik från USA och effekter av åtstramningar i Kina sammanföll och gjorde att kurserna bara i juni föll med 3,5 procent. Vid halvårsskiftet var nedgången 0,7 procent sedan årets början.

Vi håller i stort fast vid bedömningen, som gjordes i början av året, att förutsättningarna för börsen under resten av 2011 är goda. De viktigaste faktorerna bakom detta är att:

- ▶ vinsterna fortsätter att stiga
- ▶ räntorna kommer att förbli låga
- ▶ värderingen av börsen är attraktiv

Den senaste tidens konjunktursignaler pekar mot en avmattning av den globala konjunkturen. I USA, som normalt ligger tidigt i den ekonomiska cykeln, har makrostatistiken varit oväntat dålig. De ledande indikatorerna har kommit ned även om de visar på fortsatt tillväxt. Bostadsmarknaden fortsätter att vara svag, sysselsättningen återhämtas i långsam takt och konsumenternas framtidstro för den ekonomiska utvecklingen ligger kvar på en låg nivå. I Kina börjar åtstramningarna ge de effekter som myndigheterna där önskar. I Tyskland, däremot, är de ledande indikatorerna fortsatt på höga nivåer. Jordbävningen i Japan slog ut delar av den inhemska industrin och industriproduktionen föll 15 procent under mars. De något svagare konjunktursignalerna globalt sammanfaller med en nedgång i aktiviteten som delvis kan ha ett samband med händelserna i Japan. Exempelvis har fordons- och elektronikindustrin påverkats av störningar i leverantörskedjan. Produktionsplaner för den japanska industrin pekar emellertid på en snabb återhämtning. Vår uppfattning är att den senaste tidens utveckling av den globala konjunkturen någorlunda väl följer tidigare historiska mönster i en återhämtningsperiod. Vår bästa bedömning är att tillväxten kommer att ta fart igen, kanske redan mot slutet av innevarande år men mer sannolikt under loppet av nästa år.

Förväntningarna på börsbolagens vinster har inte ändrats på något avgörande sätt under det första halvåret och verkar enligt vår uppfattning vara rimligt ställda. Försäljningstillväxten är fortsatt god samtidigt som det framöver kan bli en något lugnare takt i marginalförbättringarna. Den första fasen i återhämtningen är i de flesta fall över och det kan bli aktuellt med ökade investeringar, vilket gör att kassaflödet påverkas. För många av bolagen på Stockholmsbörsen bromsar kronans förstärkning vinstutvecklingen. Sammantaget är dock konjunktur- och därmed vinstförutsättningarna på lite sikt goda.

Den senaste tidens utveckling kommer sannolikt leda till att korträntorna fortsätter att hållas på låga nivåer under överskådlig tid. Samtidigt har långräntorna fallit kraftigt den senaste månaden, såväl i Sverige som i USA och Europa. De låga räntorna stimulerar den privata konsumtionen samtidigt som stigande vinster och låga räntor bidrar till en högre investeringsaktivitet. I det statsfinansiella läge som många länder befinner sig i finns det inte något utrymme för en expansiv finanspolitik utan det är snarare aktuellt med åtstramningar. Eventuella stimulanser måste ske via penningpolitiken. Detta innebär att räntorna kommer att förbli låga under överskådlig tid, vilket kommer att gynna aktiemarknaden eftersom alternativavkastningen till aktier kommer att vara modest.

En av förklaringarna till den senaste tidens svaga utveckling på aktiemarknaden är den finansiella krisen i Grekland, som blivit allt mer akut. När detta skrivs är det politiska läget osäkert och marknaden är mycket

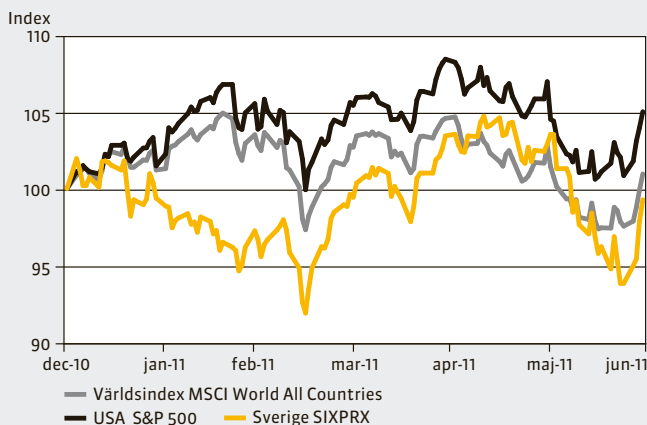
känslig för förändringar i synen på hur denna kris hanteras. Insikten om att en skuldrekonstruktion i kombination med ytterligare åtstramningar i syfte att stärka statsfinanserna är oundviklig verkar ha etablerat sig i dagens kursnivåer. Rimligen borde en lösning på det grekiska skuldproblemet leda till att riskapiten återkommer något.

Efter det första halvårets svaga kursutveckling ser Stockholmsbörsen försiktigt värderad ut. P/E-talet är lägre än det historiska genomsnittet. Direktavkastningen ligger omkring fyra procent, vilket till och med är högre än obligationsräntan. Vår slutsats blir att börskurserna kommer att vara högre vid årets slut och att det finns goda utsikter till en fin børsutveckling på medellång sikt.



FOTO: ANDRÉAS SPANGENBERG/MOROT

Världens börser 2010-12-31 – 2011-06-30



Lannebo Alpha



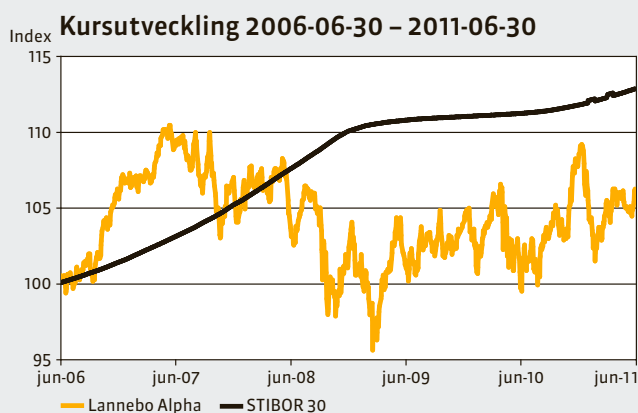
Fondens placeringsinriktning:

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 1,4 procent. Sammantaget föll Stockholmsbörsen med 0,7 procent. Sämst i Norden var Finland som sjönk med 5,2 procent följt av Danmark -5,0 procent och Norge -4,2 procent. MSCI Nordic sjönk med 3,5 procent.

Enskilda innehavs utveckling

Aktier som gynnat fondens utveckling under första halvåret är Q-Med (*lång*), Swedbank (*lång*), Oriflame (*kort*), Pandora (*kort*) och Stockman (*kort*). Aktier som missgynnat fondens utveckling är Nobia (*lång*), Lindab (*lång*), Seco Tools (*lång*) och Holmen (*lång*). Fondens handel i derivat har bidragit positivt till fondens utveckling medan fondens spreadhandel, det vill säga aktiepar, har lämnat ett mindre negativt bidrag.

Viktiga förändringar

Den accelererande osäkerheten för den europeiska statsfinansiella situationen under maj och juni föranledde reducerad nettoexponering mot aktiemarknaden. Bortsett från denna tidsperiod har fonden i all väsentlighet behållit sin inriktning mot en positiv börs som gynnas av en fortsatt återhämtning i världskonjunkturen. Väsentliga nettoköp har gjorts av svenska statsskuldväxlar och Ericsson. Utöver det har stora nettoköp för att täcka in korta positioner gjorts i Atlas Copco, Norwegian Air Shuttle, Stockmann samt TopDanmark. Fonden har avyttrat Volvo Treasury Obligationen i sin helhet. Fonden har avyttrat samtliga aktier i Q-Med samt TDC. I ABB och H&M har fonden avyttrat samtliga aktier och dessutom sålt ytterligare aktier för att skapa korta positioner.

Fondens placeringar

Fondens största innehav består av statsskuldväxlar med olika löptid, Seco Tools, Autoliv, Ericsson, Danske Bank Obligation 140616 och Holmen. Av fondens korta positioner är H&M den mest betydande. Räntan i Sverige har befunnit sig i en stigande trend under en tid. Denna utveckling har medfört att svenska statsskuldväxlar återigen ger acceptabel avkastning och därmed utgör en lågriskbas i fonden.

Seco Tools tillverkar högkvalitativa produkter för skärande bearbetning

Fakta Lannebo Alpha *

Fonden startade 2005-12-20

Fondens utveckling	110630	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	132 974	162 977	340 178	463 060	884 697	988 920
Andelsvärde, kr	10,08	10,22	9,86	10,44	11,22	11,16
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,83	0,20	0,00	0,00
Totalavkastning	-1,4%	3,7%	2,5%	-5,1%	0,5%	10,4%
Avkastningströskel	1,0%	0,7%	0,9%	4,7%	3,7%	2,4%

Omsättning	12,7	8,1	7,5	2,1	2,2	1,1
Omsättningshastighet, ggr						

Kostnader	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Förvaltningsavgift						
Transaktionskostnader, tkr	1 445	3 292	9 547	3 734	4 730	1 785
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	2,2%	2,3%	2,1%	1,2%	1,8%	2,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad	89	199	177	107	167	321
– engångsinsättning 10 000 kr						
– löpande sparande 100 kr	2	12	8	7	9	18

Risk- och avkastningsmått

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

Fondens fem största nettoexponeringar	tkr	% av fond
Statsskuldväxel 110720	22 782	17,1
Statsskuldväxel 110921	22 711	17,1
Statsskuldväxel 111221	19 131	14,4
Seco Tools	14 124	10,6
Autoliv	8 998	6,8

* För definitioner och förklaringar, se sid 14

** Baserad på 50 % SIX Portfolio Return Index och 50 % OMX Statsskuldväxelindex

inom fräsning, svarvning, hålbearbetning och hållande system. Produkterna kompletteras av kringtjänster som hjälper kunden att optimera tillverkningsprocesser och att förbättra kostnadseffektiviteten. Seco Tools är historiskt sett ett av de mest lönsamma bolagen inom verkstadssektorn men drabbades hårt av den globala konjunkturnedgången. Successivt förbättrad efterfrågan under 2010 samt besparingsåtgärder har förbättrat bolagets lönsamhet väsentligt. Den trenden ser ut att fortsätta under 2011.

Autoliv har fortsatt att utvecklas väl. De senaste årens förvärv har stärkt Autolivs konkurrenskraft samtidigt som bolaget flyttat fram sina marknadspositioner ytterligare på den alltmer betydelsefulla kinesiska marknaden. Flera av Autolivs kunder har flaggat för produktionsstörningar under andra och tredje kvartalet till följd av störningar i komponentförsörjningen relaterade till jordbävningkatastrofen i Japan.

Ericsson presenterade en rapport för årets första kvartal som vida översteg marknads förväntningar. Framförallt har amerikanska operatörer accelererat sin utbyggnad av 3G-näten, inte minst driven av den trafik tillväxt som följer användandet av så kallade smarta mobiler. Ericsson är väl positionerade för att kunna ta del av operatörernas investeringar då dessa kommer att behöva uppgradera sina nät för att nå upp till sina kunders förväntningar.

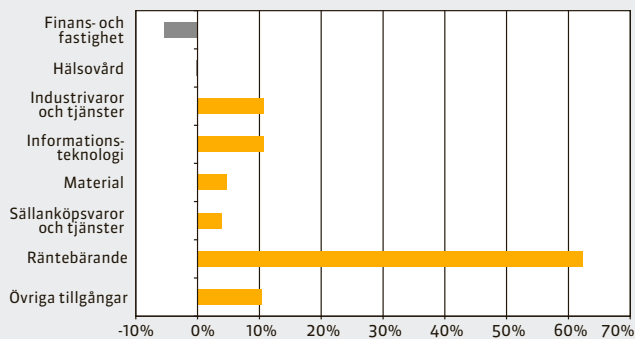
Obligationen i Danske Bank ger en förräntning om sex procent per år och utgör tillsammans med innehaven i svenska statsskuldväxlar en god bas i portföljen.

Holmen är en skogsindustrikoncern som tillverkar tryckpapper, kartong och trävaror samt bedriver verksamhet inom skogsbruk och energi. Det stora skogsinnehavet och den höga andelen egenproducerad energi gör bolaget intressant ur ett substansperspektiv. Efter flera år med svag lönsamhet inom pappersindustrin har ett antal strukturaffärer i sektorn väsentligt förbättrat framtidsutsikterna. Bolaget har redan fått igenom prishöjningar inom tryckpapper för innevarande år samt annonserat ytterligare prishöjningar.

H&M möter för tillfället en för bolaget mer problemfylld omgivning att verka i. Asien, där bolaget köper in merparten av sina plagg, upplever en kraftig löneinflation. Kombinerat med att bomullspriserna stigit avsevärt har detta en negativ inverkan på bolagets kostnadsutveckling. Ovanpå

Portföljinformation

Branschfördelning



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

detta möter H&M liksom andra detaljhandelsbolag en mer återhållsam konsument vilket i sin tur leder till ökad konkurrens och pressade marginaler. Värderingen av aktien ligger i linje med dess historiska snitt vilket vi anser är för generöst.

Övrigt

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna och låna ut värdepapper. Fonden har i betydande omfattning utfört terminsaffärer och optionsaffärer i syfte att uppnå önskad exponering mot aktiemarknaden. Fonden har i betydande omfattning lånat in aktier för att därigenom sälja sig kort i aktier där vi tror på en nedgång. Däremot har fonden inte utnyttjat möjligheten att låna ut aktier.

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

Lannebo Mixfond



Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

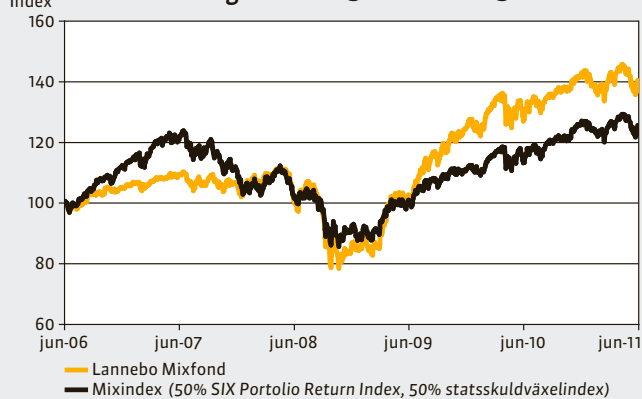
Magnus Matstoms/Charlotta Faxén
magnus.matstoms@lannebofonder.se
charlotta.faxen@lannebofonder.se
(föräldradledig fr om 2011-03-28)

PPM-nr: 878 520

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



Kursutveckling 2006-06-30 – 2011-06-30



Fondens utveckling

Vid halvårsskiftet hade Stockholmsbörsen (SIXPRX) fallit med 0,7 procent. Lannebo Mixfond föll under samma period med 0,6 procent, vilket innebär att Lannebo Mixfond utvecklades 0,5 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex, Mixindex. Det främsta skälet till detta var den höga andelen aktier i fonden, vilket hade en negativ påverkan eftersom börsen föll.

Enskilda innehavs utveckling

Aktier som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Ericsson, Swedbank, Getinge och Swedish Match.

Efter ett svagt fjolår steg Ericsson med 17 procent under första halvåret efter starka kvartalsrapporter. Swedbank har gynnats av två starka kvartalsrapporter men också av återköp av egna aktier. Getinge hade en svag kursutveckling under det förra året då aktiemarknaden oroade sig för att efterfrågan skulle påverkas negativt av svaga offentliga finanser. Oron visade sig vara överdriven och aktien steg under det första halvåret. Swedish Match har gynnats av omfattande återköp av den egna aktien. Vi tror även att aktiemarknaden har uppskattat företagets konjunkturokänslighet och stabila verksamhet.

Nobia, Electrolux, Skanska, TeliaSonera och ASSA ABLOY är de aktier som har påverkat fonden negativt.

Nobia har haft en svag utveckling trots att företaget har konkretiserat sitt omstruktureringsprogram. Aktien har hämmats av en generellt sett svag konsumtions- och byggkonjunktur som även har påverkat Electrolux och ASSA ABLOY negativt. Skanska har pressats av en svag byggkonjunktur men också en oro över att svaga offentliga finanser kommer att påverka infrastrukturinvesteringar negativt. Att TeliaSonera har haft en så svag kursutveckling är mer svårklarad eftersom företaget är mindre konjunkturkänsligt och borde därmed ha klarat sig bättre i en aktiemarknadsmiljö som har kännetecknats av konjunkturoro.

Viktiga förändringar

De största nettoköpen har gjorts i Ericsson, Tele2, Handelsbanken, Volvo och Sandvik.

Investeringen i Tele2 gjordes främst på grund av låg värdering, förbättrade förutsättningar i Ryssland och en hög direktavkastning. Köpen i Han-

Fakta Lannebo Mixfond*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	110630	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	2 047 291	1 481 792	506 714	251 172	267 266	282 759
Andelsvärde, kr	14,09	14,18	12,47	8,64	11,25	11,28
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,29	0,21	0,19	0,15
Totalavkastning	-0,6%	13,7%	47,7%	-21,2%	1,4%	9,3%
SIX Portfolio Return Index	-0,7%	26,9%	53,3%	-39,1%	-2,6%	28,7%
OM:s Statsskuldväxelindex	0,8%	0,3%	0,4%	4,4%	3,4%	2,2%

Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	2,1	1,8	2,4	1,9	1,0	0,4

Kostnader						
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	1 557	1 189	1 065	942	538	229
Transaktionskostnader, %	0,04%	0,03%	0,06%	0,08%	0,09%	0,10%
TER	1,6%	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	79	172	201	155	166	171
- löpande sparande 100 kr	3	11	13	10	11	11

Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	1,8	2,1	0,3	neg	0,4	1,3
Totalrisk	9,0%	12,7%	18,2%	12,7%	6,3%	7,2%
Totalrisk jmf index**	7,3%	8,9%	19,9%	15,6%	10,1%	8,9%
Tracking error**	3,8%	6,3%	7,5%	7,5%	6,3%	4,1%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	17,8%	29,6%	7,9%	-10,6%	5,3%	12,1%
- 5 år	7,0%	8,0%	8,2%	2,4%	11,5%	4,8%

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Ericsson	97 493	4,8
Investor	92 220	4,5
SKF	91 866	4,5
Skanska FC110916	89 499	4,4
AstraZeneca	86 213	4,2

* För definitioner och förklaringar, se sid 14

** Baserad på 50 % SIX Portfolio Return Index och 50 % OMX Statsskuldväxelindex

delsbanken motiveras av en attraktiv värdering efter en svag kursutveckling samt att aktien sannolikt klarar sig bättre än övriga bankaktier i en orolig miljö. Volvo och Sandvik är mer attraktivt värderade och har en högre vinsttillväxt än verkstadsaktier som ABB och Alfa Laval som fonden har sålt.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Swedbank, H&M, SCA, ABB och Alfa Laval.

Efter stark kursutveckling avyttrades hela innehavet i Swedbank då värderingen inte längre framstår som attraktiv och de flesta positiva nyheter sannolikt ligger bakom oss. Även samtliga aktier i H&M, SCA, ABB och Alfa Laval har sålts. H&M-aktien är högt värderad mot bakgrund av de problem företaget har med stigande kostnader och svag försäljning. SCA påverkas av en svag efterfrågan i Europa och fortsatta kostnadsproblem.

Fondens placeringar

Vid halvårsskiftet var fonden till 61 procent investerad i aktier. Andelen aktier har därmed minskat från årsskiftet då aktieandelen uppgick till 65 procent men framför allt jämfört med i slutet av april då andelen aktier var nära 80 procent. Värderingen av aktiemarknaden är attraktiv men flera faktorer motiverar en ökad försiktighet. För det första har konjunktursignalerna försvagats under loppet av andra kvartalet, för det andra kommer den globala skuldkrisen även framöver att påverka de finansiella marknaderna negativt och för det tredje är osäkerheten stor kring effekterna av att den amerikanska centralbanken upphör med att köpa obligationer under sommaren. Mot bakgrund av detta har aktieandelen minskats och består till övervägande delen av aktier i företag som är mindre konjunkturkänsliga.

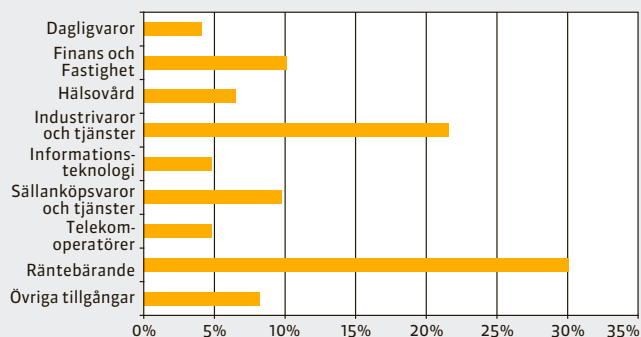
De största aktieinnehaven i fonden var vid halvårsskiftet Ericsson, Investor, SKF, AstraZeneca och Swedish Match.

Ericsson är idag tillsammans med kinesiska Huawei den ledande leverantören av utrustning för telekomnät. Över 1 000 nät i 180 länder är byggda med Ericssons utrustning och 40 procent av världens mobilsamtal färdas genom deras nät. Bolaget är även verksamt inom allt från drift av nätverk till tillverkning av mobiltelefoner genom SonyEricsson. Aktien handlas på attraktiva multiplar i relation till den förväntade vinsttillväxten.

Investor är det största investmentbolaget på Stockholmsbörsen. Cirka 70 procent av tillgångarna är placerade i börsnoterade aktier. De största innehaven är Atlas Copco, SEB, ABB, AstraZeneca och Ericsson. Resteran-

Portföljinformation

Branschfördelning



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

de del av tillgångarna är investeringar i onoterade bolag samt riskkapitalinvesteringar. Rabatten till substansvärdet är idag på mycket höga nivåer.

Verkstadsbolaget SKF är världens ledande tillverkare av rullningslager, tätningar och smörjsystem. En betydande del av försäljningen går till service och eftermarknad. SKF är ett av Sveriges mest globala bolag och finns representerat i 130 länder och har tillverkning i 28 länder. Hälften av försäljningen sker i Europa och 25 procent i Asien. De viktigaste kundgrupperna är generell industri, fordonsindustri samt flyg- och järnvägsindustri. SKF-aktien handlas fortfarande till låga multiplar och till en rabatt jämfört med övriga verkstadsaktier trots flera starka kvartalsrapporter.

AstraZeneca är ett av världens största läkemedelsbolag med 66 000 anställda och verksamhet över hela världen. Astra Zeneca har i likhet med många andra läkemedelsbolag haft problem med att få fram nya läkemedel under senare år. Bolaget har dock vissa lovande projekt på gång och förhoppningsvis kan de ersätta befintliga läkemedel när patenten går ut. Aktien har utvecklats svagt efter ett negativt nyhetsflöde under 2010. Den låga värderingen och stabila verksamheten talar för aktien i en osäker aktiemarknadsmiljö.

Swedish Match är ett tobaksbolag fokuserat på rökfria produkter. Produktportföljen innehåller snus, cigarrer, tuggtobak och tändprodukter. Snus – där de huvudsakliga marknaderna är Skandinavien och USA – svarar för 40 procent av försäljningen och hela 60 procent av vinsten. Bolagets kassaflöde är starkt och möjliggör selektiva förvärv samt återköp av den egna aktien. Återköpen ökar bolagets vinst per aktie. Swedish Match handlas, som alltid, till relativt höga multiplar men detta motiveras av goda förutsättningar att höja priserna och hög vinsttillväxt. Dessutom är företaget försäljning i princip oberoende av konjunkturen.

Drygt 30 procent av fondens tillgångar är placerade i räntebärande instrument. Med den räntenivå vi har idag investerar fonden främst i företagscertifikat i syfte att nå högre avkastning till en begränsad risk. Löptiden på fondens räntebärande placeringar har hållits kort under året.

Övrigt

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

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

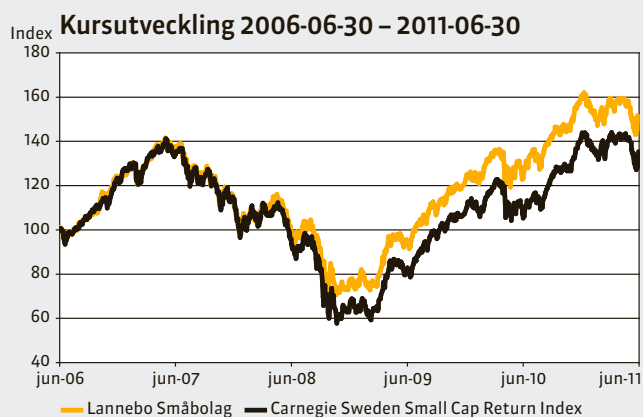
Lannebo Småbolag



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

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

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



Fondens utveckling

Börsutvecklingen under det första halvåret var slagig. Stockholmsbörsen stängde det första halvåret på minus 0,7 procent. De mindre bolagen utvecklades sämre än börsen som helhet. Lannebo Småbolag föll med 4,0 procent vilket var i linje med Carnegie Small Cap Index.

Merparten av de innehav som gav positivt bidrag till fondens utveckling är verksamma inom medicinsk teknik eller läkemedel. Både Getinge (medicinsk teknik) och Meda (läkemedel) utvecklades svagt under 2010 då det fanns en oro kring bolagens försäljningsutveckling. Rapporterna för det första kvartalet visade emellertid att oron var överskattad. Även Elekta, tillverkare av strålterapiutrustning, hade en stark kursutveckling under det första halvåret. Anledningarna var en bra kvartalsrapport samt förvärvet av Nucletron. Internetspelbolaget Betsson var en annan aktie som bidrog positivt. Aktiviteten i bolaget har sedan slutet av 2010 varit hög och Betsson har etablerat samarbete i Kina och i Indien med lokala aktörer. Vidare förvärvades konkurrenten Betsafe. Verkstadsbolaget NIBE lade ett publikt bud på schweiziska Schulthess som har en stark position inom värmepumpar i centrala Europa och kompletterar NIBE väl. Stigande energipriser och Tysklands besked att på sikt avveckla alla kärnkraftreaktorer bidrog till en stigande aktiekurs.

Bolag med inriktning mot konsumentvaror eller byggsektorn hade en svag aktiekursutveckling. Nobia (kök), Husqvarna (trädgårdsprodukter), Securitas (bevakning) och Lindab (ventilation) föll alla med mer än tio procent. Det finns en risk att Nobias försäljningsvolymerna kommer att falla då privatkonsumtionen är svag i många av bolagets marknader. Husqvarna har drabbats av produktionsproblem i sin viktigaste tillverkningsenhet i USA med stora kostnader som följd. Dessutom var det turbulent på ledningsnivå i företaget. Även ventilationsbolaget Lindab och byggbolaget Peab har utvecklats svagt.

Viktiga förändringar

Under det första halvåret har fonden ökat innehaven i Trelleborg och Holmen. Nya innehav är Elekta, Indutrade och Latour.

Trelleborg (verkstad) har skiftat fokus till nischprodukter vilket ska

Fakta Lannebo Småbolag*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	110630	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	12946262	14880255	8515186	3485707	4637234	5517194
Andelsvärde, kr	35,99	37,48	28,80	17,96	29,67	32,05
Utdelning, kr	0,00	0,29	0,54	0,73	0,41	0,21
Totalavkastning	-4,0%	31,2%	63,4%	-36,9%	-6,2%	38,9%
CSX Return Index**	-4,0%	30,6%	68,9%	-44,4%	-6,9%	37,5%

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

Kostnader						
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	6 397	15 490	9 388	8 866	4 222	4 149
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)						
Förvaltningskostnad						
– engångsinsättning 10 000 kr	78	180	213	136	166	184
– löpande sparande 100 kr	3	11	13	9	11	11

Risk- och avkastningsmått						
Sharpe kvot	1,7	2,1	0,1	neg	0,8	2,9
Totalrisk	14,8%	19,5%	26,3%	19,3%	13,6%	11,5%
Totalrisk jmf index**	17,5%	23,0%	31,0%	22,8%	15,4%	
Tracking error	4,3%	6,0%	7,9%	7,9%	6,9%	6,9%
Genomsnittlig årsavkastning						
– 24 mån	27,2%	46,4%	1,5%	-23,1%	14,2%	40,4%
– 5 år	8,5%	12,0%	13,8%	6,9%	26,0%	23,0%

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Trelleborg	878 750	6,8
MTG	877 170	6,8
Alfa Laval	817 800	6,3
Securitas	656 110	5,1
NCC	570 551	4,4

* För definitioner och förklaringar, se sid 14

** Carnegie Small Cap Return Index Sweden

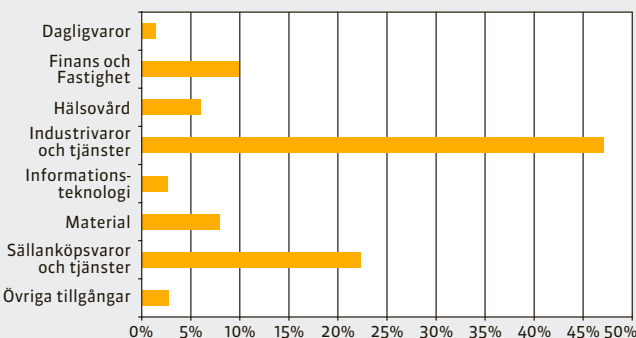
resultera i högre lönsamhet. Det senaste steget är att Trelleborg bildar ett samarbetsbolag inom fordonsrelaterade produkter tillsammans med den tyska konkurrenten Freudenberg. Trelleborg har även förändrat den geografiska försäljningsmixen de senaste åren och en allt större del av kunderna finns i dag i snabbväxande ekonomier. Vi anser inte att Trelleborg värderas efter förtjänst och har ökat innehavet.

Holmen (skog) är en av Europas ledande tillverkare av tryckpapper och kartong. Bolaget har betydande skog- och krafttillgångar och vi anser att aktien värderas alltför försiktigt. Fonden har även nyinvesterat i Elekta som tillverkar strålterapiutrustning som används vid cancerbehandling. Bolaget är tillsammans med amerikanska Varian ledande i sektorn. I takt med att befolkningen blir äldre och välståndet ökar kommer behovet av cancerbehandling att öka. Även handelsbolaget Indutrade och investmentbolaget Latour är nya innehav. Indutrade finns i 25 länder även om Norden är bolagets klart största marknad. Historiskt har förvärv spelat en central roll för att bygga bolaget och vi tror att Indutrade kan fortsätta att växa på detta sätt. Vi uppskattar Indutrades geografiska exponering, breda kundbas samt möjligheten att göra ytterligare förvärv. Latour är ett rörelsedrivande investmentbolag med en börsportfölj värd omkring 15 miljarder kronor och en rörelsedrivande del som är värd cirka tio miljarder kronor. De viktigaste innehaven i börsportföljen är ASSA ABLOY följt av Securitas. Den rörelsedrivande verksamheten innehåller cirka 70 bolag varav luft- och kylbolaget Swegon är det största innehavet.

Fonden har avyttrat innehaven i Q-Med, Cardo och Hexagon samt minskat innehaven i Meda och Getinge. I december 2010 kom det bud på fondens innehav i Q-Med och Cardo. Galderma – ägt av Nestlé och L'Oréal – bjöd 75 kronor per aktie i Q-Med. Budet höjdes i februari i år till 79 kronor och fonden sålde då hela innehavet. I Cardo accepterade vi från början ASSA ABLOYS bud på 420 kronor. Affären krävde godkännande från EU:s konkurrensmyndigheter innan den kunde genomföras. Då godkännande erhöles i mars 2011 sålde fonden samtliga aktier. Fonden har även avyttrat samtliga aktier i Hexagon då värderingen blivit för hög. Meda och Getinge var två av fondens bättre innehav under perioden och vi valde att till viss del ta hem vinsten i dessa två aktier.

Portföljinformation

Branschfördelning



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

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Trelleborg, MTG, Alfa Laval, Securitas och NCC.

Verkstadsbolaget Trelleborg tillverkar produkter i polymera material som dämpar, tätar eller skyddar. Produkterna används inom generell industri, fordonsindustri, olja och gas, transportindustri, byggindustri samt flyg- och rymdindustri. Vi tror att det finns potential att öka marginalerna vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

MTG är ett av Europas större mediebolag. Bolaget har en bredd som få andra mediebolag och verksamheten inkluderar fri- och betal-TV samt radio. Geografiskt är tyngdpunkten i Skandinavien. MTG har även en betydande verksamhet i Östeuropa och har också etablerat sig i Afrika. Totalt har MTG 125 miljoner tittare fördelat på 60 kanaler i 33 länder. MTG är också delägare i en av Rysslands större fri-TV kanaler (CTC-Media). Bolaget har en bra balanserad intäktsmodell med betal-TV som genererar stabila intäkter i kombination med fri-TV som är mer konjunkturkänsligt.

Alfa Laval har verksamhet i 100 länder och är med det ett av de svenska verkstadsbolagen med bredast geografisk spridning. Produkterna används för separering, värmeöverföring och flödeshantering och är inriktade mot energi, miljö och vattenrening, transport och livsmedel. Alfa Laval etablerade sig tidigt i snabbväxande ekonomier och idag är Kina bolagets näst största marknad och Indien den tredje största efter USA. Alfa Laval är global marknadsledare och främsta konkurrenten är tyska GEA.

Med 280 000 anställda i fem världsdelar fördelat på 45 länder är bevakningsföretaget Securitas är ett av Stockholmsbörsens mest personalintensiva bolag. Bolaget erbjuder stationär bevakning med väktare, larmövervakning, specialiserad bevakning samt konsulttjänster kring bevakning. Den organiska tillväxten uppgår till några procent per år och marginalerna är stabila. Förvärv är därför en viktig del för att driva tillväxten och under 2010 förvärvades 15 bolag med en sammanlagd omsättning som överstiger fyra miljarder kronor.

NCC är ett av Nordens större byggbolag men har även verksamhet i Tyskland, Baltikum och S:t Petersburg. På hemmamarknaden har NCC en komplett produktportfölj och bygger bostäder, kommersiella lokaler, infrastruktur samt utför asfalts- och beläggningsarbeten. I Tyskland, Baltikum och Sankt Petersburg är NCC en nischaktör och bygger främst bostäder. NCC äger mark för att bygga 30 000 bostäder varav merparten finns i Sverige och Finland. NCC:s marginal har varit pressad då de projekt som har resultatavräknats det senaste året togs under lågkonjunkturen 2007-2009. Vi tror att de projekt som kommer resultatavräknas de kommande åren är lönsammare vilket borgar för en högre marginal. Dessutom kommer NCC starta allt fler bostadsprojekt i egen regi vilket är positivt för intjäningen.

Övrigt

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

Lannebo Sverige



Fondens placeringsinriktning:

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

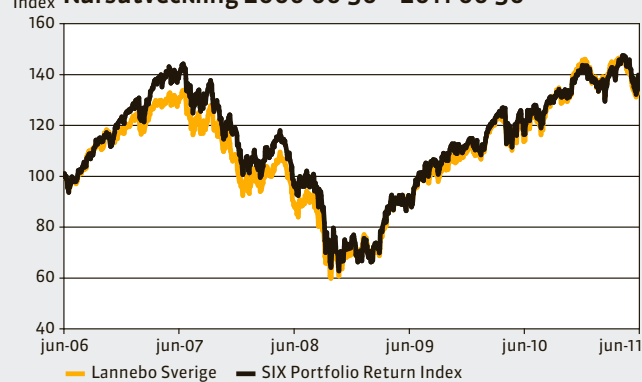
Portföljförvaltare: Lars Bergkvist
lars.bergkvist@lannebofonder.se

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604

Pg: 400 22 67-5

Kursutveckling 2006-06-30 – 2011-06-30



Fondens utveckling

Under årets första halvår sjönk Lannebo Sverige med 2,9 procent. Sammantaget sjönk Stockholmsbörsen (SIXPRX) med 0,7 procent under första halvåret.

Enskilda innehavs utveckling

Under första halvåret 2011 har konjunkturkänsliga bolag generellt sett haft en svag kursutveckling. För de bolag som utvecklats bäst på Stockholmsbörsen finns i regel bolagsspecifika förklaringar. Aktier som gynnat fondens utveckling är framför allt Q-Med, ABB, AstraZeneca, Swedbank samt IFS. ABB har presenterat bra rapporter och uppskattats för att det är sencykliskt. IFS har gynnats av att bolaget har en bra position i en marknad som konsolideras och där ett antal förvärv skett med betydande budpremier.

Aktier som påverkat fondens utveckling negativt är Electrolux, Nobia, Sandvik, SCA och Skanska. Gemensamt för dessa bolag är att de är pressade av högre råvarukostnader som de inte kunnat kompensera sig för genom prishöjningar.

Viktiga förändringar

Fonden har i all väsentlighet behållit inriktningen mot bolag som gynnas av en fortsatt återhämtning i världskonjunkturen. Större nettoköp har gjorts i Autoliv, Handelsbanken, Ericsson, Trelleborg samt Swedbank. Förutom Autoliv är övriga fyra aktier nya innehav i fonden. Fonden har avyttrat samtliga aktier i Q-Med, H&M, ABB och Nordea. Aktierna i Q-Med avyttrades i samband med att Galderma höjde sitt bud på bolaget från 75 kronor till 79 kronor per aktie.

Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Volvo, Autoliv, AstraZeneca, Electrolux samt Sandvik. AstraZeneca har utvecklats något bättre än börsen medan Volvo och Autoliv haft en negativ kursutveckling under halvåret. Electrolux och Sandvik har båda utvecklats betydligt sämre än börsen som helhet.

Volvo gynnas för närvarande av en stark återhämtning i lastvagnsförsäljningen. Försäljningen i såväl Nordamerika som Europa har en längre tid

Fakta Lannebo Sverige*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	110630	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	4 746 002	4 410 498	2 393 800	572 015	665 045	1 110 150
Andelsvärde, kr	18,80	19,37	14,81	9,61	15,88	18,21
Utdelning, kr	0,00	0,10	0,18	0,54	0,87	0,61
Totalavkastning	-2,9%	31,5%	56,0%	-35,7%	-8,2%	25,4%
SIX Portfolio Return Index	-0,7%	26,9%	53,3%	-39,1%	-2,6%	28,7%

Omsättning

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

Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	7 227	9 555	6 665	2 998	2 733	1 899
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,7%	1,7%	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	78	182	210	133	166	177
- löpande sparande 100 kr	3	12	13	9	10	11

Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	1,5	1,8	0,0	neg	0,4	1,8
Totalrisk	14,7%	21,1%	28,9%	21,4%	13,8%	13,1%
Totalrisk jmf index	14,2%	20,0%	28,6%	22,3%	14,5%	12,8%
Tracking error	4,4%	6,4%	6,5%	4,2%	4,5%	4,2%

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån	24,2%	43,2%	0,1%	-23,2%	7,3%	27,2%
- 5 år	6,7%	8,7%	8,3%	1,8%	17,3%	11,1%

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Volvo	397 800	8,4
Autoliv	379 924	8,0
AstraZeneca	376 200	7,9
Electrolux	271 620	5,7
Sandvik	242 317	5,1

*För definitioner och förklaringar, se sid 14

legat under den långsiktiga trenden vilket medfört att vagnsparkerna hos Volvos kunder nu är ålderstigna. Detta borgar för att marknaden kommer att vara fortsatt stark. Volvos verksamhet inom affärsområdet Construction Equipment gynnas dessutom av de stora infrastrukturinvesteringar som görs i de framväxande ekonomierna.

De senaste årens förvärv har stärkt bilsäkerhetsföretaget Autolivs konkurrenskraft samtidigt som bolaget flyttat fram sin marknadsposition ytterligare på den alltmer betydelsefulla kinesiska marknaden. Flera av Autolivs kunder har dock flaggat för produktionsstörningar under andra och tredje kvartalet till följd av störningar i komponentförsörjningen relaterade till jordbävningkatastrofen i Japan.

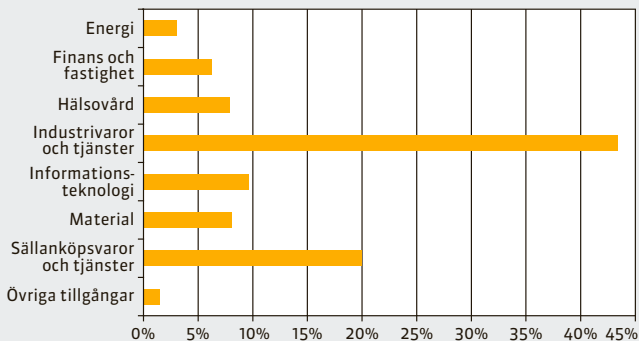
Trots att resultatutvecklingen kontinuerligt överraskat marknaden positivt de senaste åren har AstraZenecas kursutveckling under flera år varit en besvikelse. Marknadens tveksamhet till aktien har framför allt varit relaterad till bolagets oförmåga att få fram nya produkter av betydelse. Detta kan dock komma att förändras då bolaget har en ny produkt som snart förväntas erhålla ett godkännande av det amerikanska läkemedelsverket FDA. Om produkten blir godkänd kommer den att utmana världens idag bäst säljande läkemedel Plavix, ett blodförtunnande läkemedel. Ett godkännande torde därför öka möjligheten att aktien uppvärderas då den är en av Stockholmsbörsens lägst värderade.

Electrolux har haft en svag kursutveckling under första halvåret. Marknaden har varit besviken på en lägre utdelning än förväntat. Dessutom har vinstutvecklingen varit svagare än förväntat på grund av att bolaget ej kunnat kompensera sig för högre råvarukostnader. När det gäller en lägre än förväntad utdelning ska detta dock ses mot bakgrund av att bolagets nye VD, Keith McLoughlin, tydligt signalerat att bolaget nu ska växa genom förvärv. Vi bedömer detta som positivt. Electrolux har även genomfört pris-höjningar som kommer att mildra effekten av stigande råvarukostnader.

Sandviks svaga utveckling kan delvis förklaras av marknadens allmänna tveksamhet till konjunkturutvecklingen. Dessutom finns två bolagsspecifika problem. Det ena är bolagets produktionsproblem inom enheten för materialteknik, SMT, det andra är marknadens minskade förväntningar på bolagets försäljning till kärnkraftsindustrin i spåren av kärnkraftsolyckorna i Japan. Sandvik är, tack vare sin verksamhet inom Tooling, ett av de bolag

Portföljinformation

Branschfördelning



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

på Stockholmsbörsen som gynnas mest av en positiv utveckling av den globala industriproduktionen.

Övrigt

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

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

Lannebo Sverige 130/30

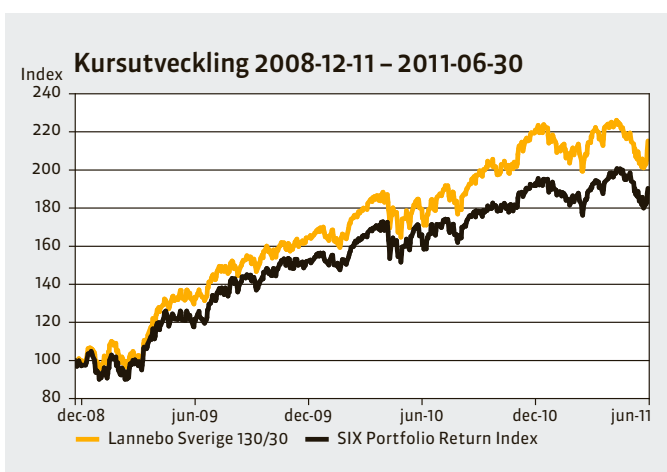


Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaltnad 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 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 sjönk Lannebo Sverige 130/30 med 2,1 procent. Sammantaget sjönk Stockholmsbörsen (SIXPRX) med 0,7 procent under första halvåret.

Enskilda innehavsutveckling

Under första halvåret 2011 har konjunkturkänsliga bolag generellt sett haft en svag kursutveckling. För de bolag som utvecklats bäst på Stockholmsbörsen finns i regel bolagsspecifika förklaringar. Aktier som gynnat fondens utveckling är framför allt Q-Med, ABB, AstraZeneca, Swedbank samt IFS. ABB har presenterat bra rapporter och uppskattats för att det är sencykliskt. IFS har gynnats av att bolaget är välpositionerat i en marknad som konsolideras och där ett antal förvärv skett med betydande budpremier.

Aktier som påverkat fondens utveckling negativt är Electrolux, Nobia, Sandvik, SCA och Skanska. Gemensamt för dessa bolag är att de är presade av högre råvarukostnader som de inte kunnat kompensera sig för genom prishöjningar.

Fonden har i begränsad omfattning utnyttjat möjligheten att investera utanför den svenska marknaden. En lyckad sådan investering som avyttrats är det finska gruvbolaget Talvivaara Mining. En annan investering är Medicis Pharmaceutical. Bolaget är bland annat partner till Q-Med då det har de amerikanska försäljningsrättigheterna till flera av Q-Meds produkter.

Dessutom 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.

Viktiga förändringar

Fonden har i all väsentlighet behållit inriktningen mot bolag som gynnas av en fortsatt återhämtning i världskonjunkturen. Större nettoköp har gjorts i Autoliv, Handelsbanken, Volvo, Trelleborg samt Medicis Pharmaceutical. Förutom Autoliv och Volvo är övriga aktier nya innehav i fonden. Fonden har avyttrat samtliga aktier i Q-Med, H&M, ABB, Nordea och Talvivaara Mining. Aktierna i Q-Med avyttrades i samband med att Galderma höjde sitt bud på bolaget från 75 kronor till 79 kronor per aktie.

Fakta Lannebo Sverige 130/30*

Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	110630	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	1 793 776	1 643 399	197 516
Andelsvärde, kr	21,45	21,91	16,38
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning	-2,1%	33,8%	63,8%
Six Portfolio Return Index	-0,7%	26,9%	53,3%

Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	4,3	3,3	4,0

Kostnader			
Förvaltningsavgift	1,0%	1,0%	1,0%
Transaktionskostnader, tkr	9 220	6 476	1 063
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,3%	2,7%	1,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)			
Förvaltningskostnad			
– engångsinsättning 10 000 kr	54	241	353
– löpande sparande 100 kr	2	19	13

Risk- och avkastningsmått		
Sharpe kvot	2,1	1,9
Totalrisk	15,0%	22,1%
Totalrisk jmf index	14,2%	20,0%
Tracking error	4,7%	6,6%
Genomsnittlig årsavkastning		
– 24 mån	26,8%	48,0%
– 5 år	historik saknas	

Fondens fem största nettoexponeringar	tkr	% av fond
Volvo	154 700	8,6
Autoliv	139 972	7,8
AstraZeneca	128 723	7,2
Swedbank	116 930	6,5
Ericsson	113 179	6,3

* För definitioner och förklaringar, se sid 14

Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Volvo, Autoliv, AstraZeneca, Swedbank samt Ericsson. Swedbank och Ericsson har båda utvecklats betydligt bättre än börsen som helhet. Även AstraZeneca har utvecklats bättre än börsen medan Volvo och Autoliv utvecklats sämre än börsen under halvåret.

Volvo gynnas för närvarande av en stark återhämtning i lastvagnsförsäljningen. Försäljningen i såväl Nordamerika som Europa har en längre tid legat under den långsiktiga trenden vilket medfört att vagnsparkerna hos Volvos kunder nu är ålderstigna. Detta borgar för att marknaden kommer att vara fortsatt stark. Volvos verksamhet inom affärsområdet Construction Equipment gynnas dessutom av de stora infrastrukturinvesteringar som görs i de framväxande ekonomierna.

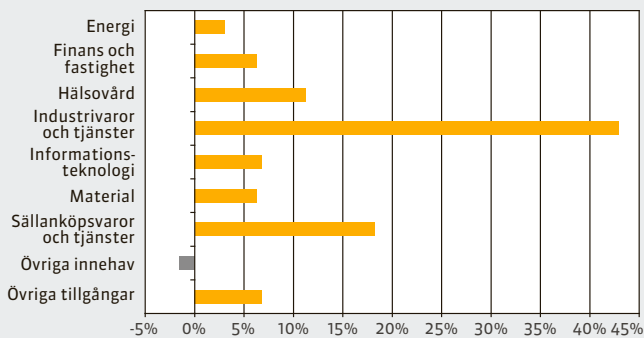
De senaste årens förvärv har stärkt bilsäkerhetsföretaget Autolivs konkurrenskraft samtidigt som bolaget flyttat fram sin marknadsposition ytterligare på den alltmer betydelsefulla kinesiska marknaden. Flera av Autolivs kunder har flaggat för produktionsstörningar under andra och tredje kvartalet till följd av störningar i komponentförsörjningen relaterade till jordbävningkatastrofen i Japan.

Trots att resultatutvecklingen kontinuerligt överraskat marknaden positivt de senaste åren har AstraZenecas kursutveckling i flera år varit en besvikelse. Marknadens tveksamhet till aktien har framför allt varit relaterad till bolagets oförmåga att få fram nya produkter av betydelse. Detta kan dock komma att förändras då bolaget har en ny produkt som snart förväntas erhålla ett godkännande av det amerikanska läkemedelsverket FDA. Om produkten blir godkänd kommer den att utmana världens idag bäst säljande läkemedel Plavix, ett blodförtunnande läkemedel. Ett godkännande torde därför öka möjligheten att aktien uppvärderas då den är en av Stockholmsbörsens lägst värderade.

Swedbank är den bankaktie som utvecklats bäst på Stockholmsbörsen första halvåret 2011. Banken har uppvisat ett resultat som överträffat marknads förväntningar drivet av lägre kreditförluster och att intjänningen i den underliggande verksamheten överraskat positivt. Banken har dessutom, tack vare en mycket stark balansräkning, kunnat genomföra stora återköp av den egna aktien.

Portföljinformation

Branschfördelning



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

Ericsson presenterade en rapport över årets första kvartal som vida översteg marknadens förväntningar. Framför allt har amerikanska operatörer accelererat sin utbyggnad av 3G-näten, inte minst driven av den trafik tillväxt som följer av användandet av så kallade smarta mobiler. Ericsson är mycket väl positionerad för att kunna ta del av operatörernas investeringar då dessa kommer att behöva uppgradera sina nät för att nå upp till sina kunders förväntningar.

Övrigt

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden har använt optioner i begränsad omfattning för att skapa ytterligare avkastning i förvaltningen.

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

Lannebo Vision



Fondens placeringsinriktning:

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

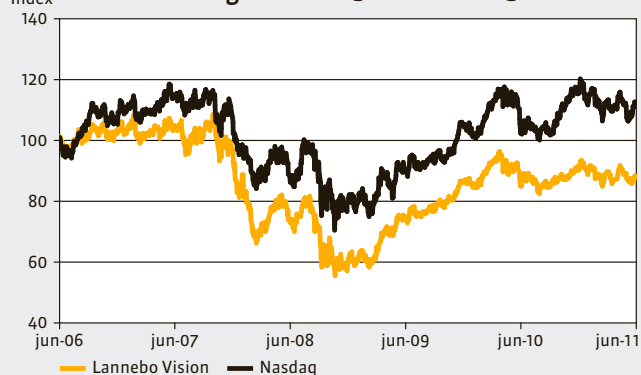
Portföljförvaltare: Claes Murander

claes.murander@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

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

Kursutveckling 2006-06-30 - 2011-06-30



Fondens utveckling

Under första halvåret 2011 föll Nasdaq Composite, omräknat i svenska kronor, med 2,3 procent. Teknologaktier hade en sämre utveckling än Nasdaq Composite. MSCI World IT, som är ett globalt teknologiindex, sjönk med 2,3 procent. Under perioden föll Lannebo Vision med 1,0 procent. Den svenska kronan stärktes med 6,0 procent mot dollarn under perioden vilket påverkade fonden negativt.

Enskilda innehavs utveckling

Den aktie som gett det största positiva bidraget under perioden är det finska bolaget Tekla. Det amerikanska bolaget Trimble lade i början av maj ett bud på bolaget med en premie på 50 procent. Trimble annonserade i slutet av juni att de fullföljer budet. Tekla-aktien var upp med 66 procent under året.

Även internetbolaget Betsson var en stor positiv bidragsgivare. Bolaget förvärvade konkurrenten Betsafe under halvåret. Betsafe kompletterar bolaget väl verksamhetsmässigt och prislappen ser attraktiv ut vilket bidrog till en god kursutveckling.

IFS, som tillverkar affärssystem, steg 14 procent, vilket delvis beror på att flera av IFS konkurrenter har blivit uppköpta till en betydligt högre värdering.

Cadence var upp med 29 procent under halvåret. Bolaget har sett en gradvis förbättrad efterfrågan under det senaste året vilket har avspeglats i rapporterade siffror och utsikterna för innevarande år.

Även Medicis och Amazon har varit stora bidragsgivare under perioden. Båda aktierna steg ungefär 20 procent sedan de köptes till portföljen.

På den negativa sidan utmärker sig Avanza, Cisco och Google. Avanzas aktiekurs har under halvåret påverkats av en låg omsättning på börsen, samt att den nuvarande VD:n har annonserat att han ska avgå inom det närmaste året. Cisco har påverkats av en dålig efterfrågan från statliga kunder samt en ökad konkurrens inom flera av sina verksamheter. Google har fortsatt att växa under året. Dock har marknaden reagerat negativt på en kraftig kostnadsökning samt att deras mångåriga VD Eric Smith lämnar sin position. På den negativa sidan återfinns även RaySearch, NetInsight, Microsoft och Hewlett-Packard.

Fakta Lannebo Vision *

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	110630	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	385 872	408 451	380 867	248 395	370 775	441 629
Andelsvärde, kr	2,08	2,10	2,04	1,43	2,36	2,47
Utdelning, kr	0,00	0,02	0,03	0,00	0,00	0,03
Totalavkastning	-1,0%	3,9%	44,8%	-39,4%	-4,5%	-7,7%
Nasdaq Composite	-2,3%	9,6%	32,8%	-28,0%	3,7%	-5,5%

Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,2	0,5	0,7	0,8	0,5

Kostnader						
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, kr	173	268	543	833	1 372	1 184
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,8%
TER	1,8%	1,7%	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)						
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	79	167	203	120	160	155
- löpande sparande 100 kr	3	11	12	9	10	10

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

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Apple	30 207	7,8
Avanza	26 877	7,0
Microsoft	25 491	6,6
Google	22 432	5,8
Tekla	21 940	5,7

* För definitioner och förklaringar, se sid 13

Viktiga förändringar

Det största nyttillskottet i fonden är e-handelsbolaget Amazon. Bolaget grundades som en bokhandel på internet men har över tiden diversifierat produktutbudet. Även läkemedelsbolaget Medicis är ett nytt innehav. Medicis är främst verksam inom dermatologi men har även flera produkter inom estetik, där de bland annat är återförsäljare av Q-Meds produkter i USA. Andra nya innehav i fonden är Broadcom, EMC och HiQ. Amerikanska Broadcom är ett halvledarbolag som är specialiserat på produkter för internetsamkoppling och trådlös överföring. EMC är ledande för produkter och tjänster för datalagring. EMC är även huvudägare i det ledande bolaget inom virtualisering, VMware. HiQ är en svensk IT-konsult med verksamhet i Norden. Förutom Tekla har två av fondens innehav blivit utköpta från börsen under perioden, Q-Med och Atheros. Vi valde vi att acceptera budet på Q-Med efter att Galderma höjde sitt bud från 75 kronor till 79 kronor per aktie. Under halvåret har vi även valt att avyttra samtliga aktier i Autonomy och Netlogic. Innehaven i Cisco och DIBS har minskats kraftigt.

Fondens placeringar

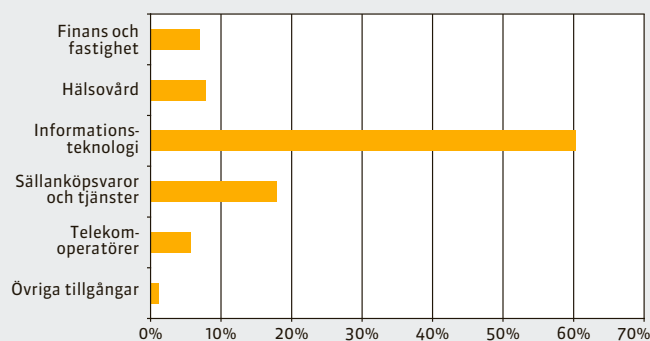
Vid årsskiftet var fondens fem största innehav Apple, Avanza, Microsoft, Google och Tekla. Då vi har accepterat budet på Tekla väljer vi att beskriva det sjätte största innehavet i fonden, Oracle.

Apple har under det senaste årtiondet genomgått en fantastisk omvandling. Från att vara en uträknad föredretning inom datorillverkning har bolaget blivit den ledande tillverkaren av hemelektronik. Omvandlingen påbörjades med musikspelaren iPod som näst intill blev marknaden för mp3-spelare. Därefter har bolaget lanserat telefonen iPhone och pekdatorn iPad som även de blivit internationella succéer. Under årtiondet har även bolaget förbättrat sin grundaffär, datorer, och visat upp goda försäljnings-siffror.

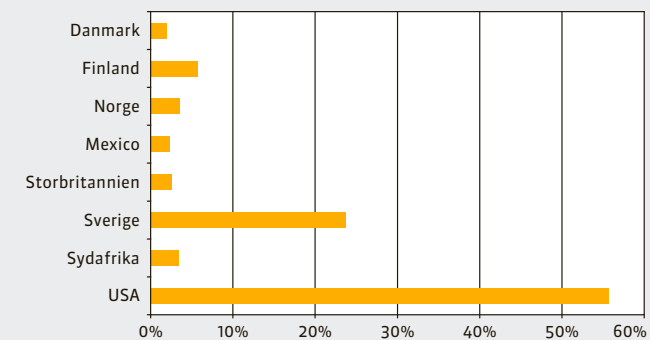
Avanza har växt till att bli ett av Sveriges ledande bolag inom sparande. Bolaget har genom att använda internet som plattform kunnat utveckla billigare och enklare produkter än sina konkurrenter. Avanza har visat upp en god kundtillströmning sedan start. Antalet konton uppgick vid halvårs-skiftet till nästan fyrahundratusen. Bolaget har enligt egna beräkningar en

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



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

marknadsandel på omkring två procent av den svenska sparmarknaden men tar en betydligt större andel av nysparandet.

Microsoft är ett av världens största företag. I mitten av 80-talet lyckades Microsoft erövra marknaden för operativsystem genom produkten MS-DOS. Produkten ersattes sedermera av Windows-serien, som även idag utgör företagets grundaffär och återfinns i de flesta av världens datorer. Microsoft har genom åren utvecklat ett flertal andra produkter, dels applikationer för datorer men även spelkonsoler och internettjänster.

Det som idag är Google påbörjades som ett forskningsprojekt på Stanford University i Kalifornien. De två forskarna Larry Page och Sergei Brin startade sedermera ett bolag som fick namnet Google. Grundidén var från början att skapa en sökmotor som kunde sortera webbsidor mer effektivt än de existerande. Under 2000-talet har Google växt och blivit den mest använda sökmotorn på internet. Ungefär 70 procent av alla världens sökningar görs via deras sökmotor. Google har under åren förvärvat eller utvecklat flera andra verksamheter. Bland dessa återfinns Youtube och mobilplattformen Android.

Oracle är ett av världens största mjukvarubolag. Bolagets kronjuvel är Oracle Database som är en av de ledande produkterna för databas-hantering. Bolaget är verksam inom flera områden bland produkter för affärssystem och CRM-system. Oracle har genom åren gjort ett flertal lyckosamma förvärv.

Övrigt

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

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

Lannebo Likviditetsfond



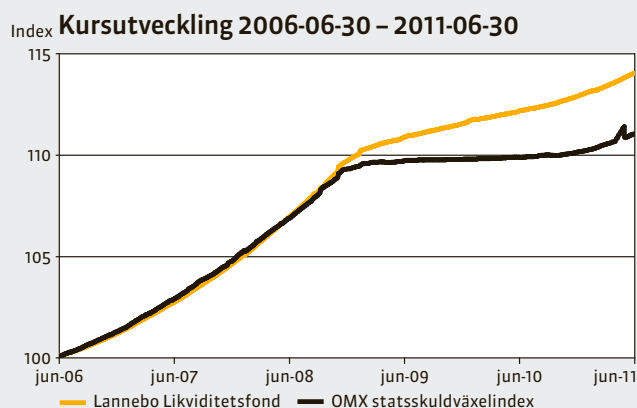
Fondens placeringsinriktning:
Lannebo Likviditetsfond placerar i svenska räntebärande fondpapper och finansiella instrument. Fonden har en löptid på 0–2 år.

Portföljförvaltare:
Johan Lannebo
johan.lannebo@lannebofonder.se
(Johan Lannebo ersatte Karin Haraldsson som förvaltare från 2011-02-07)

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837

Pg: 29 54 49-3



Fondens utveckling

Avkastningen i Lannebo Likviditetsfond blev 1,0 procent under det första halvåret 2011. OMX Statsskuldväxelindex steg under perioden med 0,8 procent. Förräntningstakten efter förvaltningsavgift i fonden låg vid halvårsskiftet på 2,3 procent.

Den svenska Riksbanken genomförde två höjningar av styrräntan under första halvåret. Vid årsskiftet låg styrräntan på 1,25 procent. Höjningarna på 0,25 procentenheter vardera kom under februari och april. Detta var enligt förväntan och i enlighet med den prognos som Riksbanken tidigare kommunicerat. Vid julimötet efter halvårsskiftet gjorde Riksbanken ytterligare en höjning om 0,25 procentenheter. Marknadens aktörer har under våren sänkt sina förväntningar på framtida räntehöjningar och bedömer det som sannolikt att räntebanan justeras ned.

De korta marknadsräntorna har fortsatt att stiga under året. Räntan på en tremånaders statsskuldväxel steg från 1,3 procent till 1,8 procent. Långräntorna, däremot, slutade på ungefär samma nivå som vid årets början. Räntan på en femårig statsobligation var vid halvårsskiftet 2,6 procent att jämföra med 2,7 procent vid årsskiftet. Den uppgång som skedde under början av perioden till omkring 3,2 procent förbyttes till en snabb nedgång under maj och juni, då oro för konjunkturutvecklingen spred sig.

Viktiga förändringar

Andelen obligationer i fonden sjönk från 25 till 9 procent av fondförmögenheten. Andelen certifikat ökade från 12 till 35 procent. Andelen FRN, som utgör den största delen av fonden, sjönk från 50 till 45 procent under perioden. Räntebindningen på FRN-lånen ligger i de allra flesta fall på tre månader men ger normalt något högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid. Fonden har också investerat i statsskuldväxlar, som utgör åtta procent av portföljen. Ovanstående förändringar innebär att den genomsnittliga löptiden föll från 390 till 290 dagar vid periodens slut. Räntekänsligheten gick från 0,4 till 0,2 procent.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid årsskiftet TeliaSonera FRN120917, SSVX 110817, Holmen FC11021, SSVX 110921 och SCA Finans FC110916.

Fakta Lannebo Likviditetsfond*

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	110630	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	2970670	1772999	1039296	1138909	698260	327713
Andelsvärde, kr	105,99	106,14	107,23	108,95	105,32	103,93
Utdelning, kr	1,22	2,36	3,51	1,43	2,06	2,23
Effektiv årsränta	2,0%	1,2%	1,7%	4,9%	3,4%	1,9%
Duration, dagar	280	390	330	160	90	150
Räntekänslighet, %	0,2	0,4	0,4	0,1	0,2	0,2
OMX Statsskuldväxelindex	0,8%	0,3%	0,4%	4,4%	3,4%	2,2%

Omsättning

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

Kostnader

Förvaltningsavgift	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Transaktionskostnader, tkr	13	23	22	21	16	15
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	31	32	32	31
- löpande sparande 100 kr	1	2	2	2	2	2

Risk- och avkastningsmått

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

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
TeliaSonera FRN11 120917	150 037	5,1
Statsskuldväxel 110817	149 675	5,0
Holmen FC111021	118 979	4,0
Statsskuldväxel 110921	99 611	3,4
SCA Finans FC110916	99 443	3,3

* För definitioner och förklaringar, se sid 14

Avkastningen på räntemarknaden har varit fortsatt låg under halvåret även om de korta räntorna stigit något. Utbudet på räntemarknaden har, liksom tidigare, varit begränsat även om något fler företag har nyemitterat skuldebrev. Kreditspreadarna mellan räntebärande värdepapper emitterade av stat eller kommun och företagspapper med hög rating har varit relativt stabila under årets första halvår. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fondens placeringar främst gjorts i företagspapper med hög kreditvärdighet.

Mot bakgrund av de senaste signalerna om utvecklingen i den svenska ekonomin kommer räntehöjningarna sannolikt att bli mer försiktiga framöver. Detta är också vad räntemarknaden har ställt in sig på. Såväl ränterisk som kreditrisk i fonden är på en låg nivå med kort återstående löptid och låg räntekänslighet.

Övrigt

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

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

Förklaringar till faktarutorna

Duration, dagar

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

Försäljnings- och inlösenavgifter

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

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

Förvaltningsavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt.

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

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

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet (%)

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Sharpe kvot

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

TER, Total Expense Ratio

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

Total expense

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

Totalrisk

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

Tracking error

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

Transaktionskostnader

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

Skatteregler för andelsägarna

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

Lannebo Alpha, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, 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 delägarrätter 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 inkomststränta. Kapitalförlust på andelar får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på andra fordringar i svenska kronor (tex privatobligationer, räntefonder och ränteoptioner). Överskjutande förlust får dras av mot övriga intäkter i inkomstslaget kapital.

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. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvireras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, 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 registrerat 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

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 räntebärande fondpapper och penningmarknadsinstrument med en genomsnittlig löptid på 0-2 år. 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 LIKVIDITETSFOND)

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 avkastningsräskel, 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 avkastningsräskel, definierat som Six Portfolio Return Index. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden.

Övrigt sortiment: Selectfonder

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

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

Lannebo Småbolag Select, förvaltare: Peter Rönström/Mats Gustafsson

(Fonden är stängd för nya insättningar fr.o.m februari 2011)

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

Årsberättelse för Selectfonderna lämnas separat.

Avgifter Select

Lägsta investering i Småbolag Select och Sverige 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 avkastningsräskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 3 procentenheter. Avkastningsräskeln för Alpha Select definieras som 30 dagars STIBOR. Avgiften tas ut årligen eller vid inlösen.

Övrigt sortiment: Lannebo Stiftelsefond

Anpassad för *institutionella placeringar* i behov av hög direktavkastning då fonden lämnar en årlig utdelning om minst fem procent.

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift vid innehav > 30 dgr:	0 %
Inlösenavgift vid innehav < 30 dgr:	1 %
Fast förvaltningsavgift:	1,6 %
Förvaringsavgift:	max 0,1 %
Lägsta investering:	1 000 000 kr

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index (%)	**2011	2010	2009	2008	2007	2006
Affärsvärldens Generalindex	-4,0	23,1	46,4	-42,1	-6,7	24,2
Carnegie Small Cap Return*	-4,0	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5
Nasdaq Composite	-2,3	9,6	32,8	-28,0	3,5	-5,5
SIX Portfolio Return Index*	-0,7	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7
OMX statsskuldväxelindex	0,8	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2
Lannebo Alpha	-1,4	3,7	2,5	-5,1	0,5	10,4
Lannebo Mixfond	-0,6	13,7	47,7	-21,2	1,4	9,3
Lannebo Småbolag	-4,0	31,2	63,4	-36,9	-6,2	38,9
Lannebo Sverige	-2,9	31,5	56,0	-35,1	-8,2	25,4
Lannebo Sverige 130/30	-2,1	33,8	63,8	-	-	-
Lannebo Vision	-1,0	3,9	44,8	-39,4	-4,5	-7,7
Lannebo Likviditet	1,0	1,2	1,7	4,9	3,4	1,9

*Återinvestering index ** Avser perioden 2011-01-01 - 2011-06-30

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

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

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

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

Ägarpolicy

Fastställd av Lannebo Fonder ABs 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

Halvårsredogörelse för Lannebo Fonder

Styrelse

ÖBEROENDE STYRELSELEDAMÖTER:

Ordförande Anders Lannebo, direktör
Anna-Karin Eliasson Celsing, VD AKC Råd
Göran Rylander, VD EcoCare Sarl
Ulf Hjalmarsson, VD Hjalmarsson & Partners

STYRELSELEDAMÖTER:

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 2011 har inte varit föremål för granskning av fondbolagets revisorer.

Värdering av finansiella instrument

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

Svensk kod för fondbolag

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

Ersättningsprinciper hos Lannebo Fonder AB

Styrelsen i Lannebo Fonder AB fastställde under 2011 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning, FFFS 2011:1.

Ersättningspolicyen omfattar alla anställda i bolaget. Styrelsens antagna ersättningspolicy syftar till att åstadkomma en god balans mellan fast och rörlig ersättning. Bolagets framgång är starkt relaterat till resultatet i de fonder bolaget förvaltar. Ersättningspolicyen ska därför stimulera medarbetarna till insatser som bidrar till att fonderna uppvisar en god riskjusterad avkastning över tid. Ersättningspolicyen ska vidare främja en sund och effektiv riskhantering och tjäna bolagets långsiktiga intressen.

För att minska bolagets operationella risk har det för styrelsen varit en utgångspunkt att den del av ersättningen som är fast ska vara lägre än hos merparten av bolagets konkurrenter. Styrelsen har tagit hänsyn till att låga fasta kostnader ökar möjligheterna för bolaget att uppvisa ett positivt resultat över en konjunkturcykel. Den rörliga ersättningen ska vara så hög som krävs för att bolaget ska vara attraktiv som arbetsgivare och konkurrenskraftig.

Vissa anställda har ett ägande i bolaget som överstiger fem procent av aktiekapitalet. Styrelsen bestämmer att för denna kategori anställda ska fast ersättning utgå endast om bolaget är lönsamt.

Rörlig ersättning utgår i form av bonus, vilken utbetalas kontant. Bonus bestäms diskretionärt av styrelsen efter förslag av ordföranden och verkställande direktören enligt framtagna riktlinjer. Detta innebär att styrelsen kan fastställa lägre belopp än enligt riktlinjerna eller helt slopa rörlig ersättning, allt om det skulle behövas för att trygga bolagets verksamhet.

En första förutsättning för att bonus ska utgå är att resultatet i bolaget är så högt att aktieägarna fått en avkastning som överstiger det fastställda avkastningskravet. Härigenom har styrelsen tagit hänsyn till de risker i verksamheten som aktieägarna ska kompenseras för. Om bonus ska utgå, beräknas det maximala beloppet med utgångspunkt i bolagets justerade resultat (efter avdrag för kapitalkostnad) enligt ett intervall, dock förutsatt att bonusavsättningen inte leder till att resultatet blir negativt.

Styrelsen fastställer varje anställds del av det totala bonusbeloppet med utgångspunkt i hur den anställda bidragit till bolagets resultat. Anställds del av det totala bonusbeloppet kan uppgå till noll kronor. Styrelsen beaktar därvid både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter. Kvalitativa och kvantitativa bedömningar görs

också. Exempel på generella kvalitativa faktorer är kundbemötande, regel- efterlevnad, administrativ felfrekvens och samarbetsförmåga. För vissa an- ställda vägs också mer specifika kvantifierbara mål in som nettoförsäljning inom marknadsföring och försäljning och riskjusterad avkastning jämfört med konkurrerande fonder för förvaltare. Om möjligt gör styrelsen också en sammanvägning av angivna faktorer över flera år.

För särskilt reglerad personal, enligt definitionen i FFFS 2011:1, som erhåller bonus överstigande 100 000 kronor, utbetalas 40 procent direkt. Resterande belopp fonderas – med beaktande av vad som sägs nedan – i en gemensam bonuspool under tre år.

Styrelsen kan besluta – med beaktande av bolagets konjunkturcykel samt den anställdes ansvar och uppgifter – om slutlig utbetalning av upp- skjuten ersättning med en tredjedel under vardera av följande år. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades.

Information om bolagets ersättningssystem ska offentliggöras i sam- band med att årsredovisningen fastställs. Redogörelsen ska lämnas i en bilaga till årsredovisningen.

Lannebo Alpha

Tillgångar per 2011-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					
89,6%					
DAGLIGVAROR					
Oriflame SDB	LU/SEK	10 500	311,30	3 269	2,5%
				3 269	2,5%
FINANS OCH FASTIGHET					
Fabege	SE/SEK	60 000	63,55	3 813	2,9%
Kinnevik B	SE/SEK	-12 000	140,50	-1 686	-1,3%
Kinnevik B Lån	SE/SEK	12 000	0,00	0	0,0%
Kungsleden	SE/SEK	-68 000	60,25	-4 097	-3,1%
Kungsleden Lån	SE/SEK	68 000	0,00	0	0,0%
Sampo A	FI/EUR	-26 250	22,27	-5 364	-4,0%
Sampo A Lån	FI/EUR	26 250	0,00	0	0,0%
				-7 334	-5,5%
HÄLSOVÄRD					
Meda A	SE/SEK	-48 750	68,80	-3 354	-2,5%
Meda A Lån	SE/SEK	48 750	0,00	0	0,0%
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	128 457	25,00	3 211	2,4%
				-143	-0,1%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB Ltd	CH/SEK	-30 000	162,60	-4 878	-3,7%
ABB Ltd Lån	CH/SEK	30 000	0,00	0	0,0%
Alfa Laval	SE/SEK	-44 000	136,30	-5 997	-4,5%
Alfa Laval Lån	SE/SEK	44 000	0,00	0	0,0%
Cision	SE/SEK	59 971	47,50	2 849	2,1%
Lindab	SE/SEK	87 000	69,15	6 016	4,5%
Metso	FI/EUR	-5 000	39,17	-1 797	-1,4%
Metso Lån	FI/EUR	5 000	0,00	0	0,0%
Scania B	SE/SEK	28 000	146,70	4 108	3,1%
Seco Tools B	SE/SEK	137 662	102,60	14 124	10,6%
				14 424	10,8%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	90 000	91,20	8 208	6,2%
Orc Group	SE/SEK	27 694	84,25	2 333	1,8%
Renewable Energy Corp.	NO/NOK	76 000	9,28	828	0,6%
Transmode Holding	SE/SEK	60 000	50,75	3 045	2,3%
				14 414	10,8%
MATERIAL					
Holmen B	SE/SEK	34 188	197,20	6 742	5,1%
Norsk Hydro	NO/NOK	53 000	41,31	2 571	1,9%
SCA B	SE/SEK	-39 000	89,05	-3 473	-2,6%
SCA B Lån	SE/SEK	39 000	0,00	0	0,0%
SSAB A	SE/SEK	-30 000	94,55	-2 837	-2,1%
SSAB A Lån	SE/SEK	30 000	0,00	0	0,0%
Talvivaara Mining	FI/EUR	70 000	5,16	3 315	2,5%
				6 318	4,8%
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					
Autoliv SDB	US/SEK	18 000	499,90	8 998	6,8%
Byggmax	SE/SEK	118 000	42,50	5 015	3,8%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	-48 662	218,10	-10 613	-8,0%
Hennes & Mauritz B lån	SE/SEK	48 662	0,00	0	0,0%
MTG B	SE/SEK	-3 000	417,70	-1 253	-0,9%
MTG B Lån	SE/SEK	3 000	0,00	0	0,0%
Nobia	SE/SEK	74 000	41,50	3 071	2,3%
				5 218	3,9%
DERIVAT, STANDARDISERADE					
OMXS30IG	SE/SEK	-98	1 115	-207	-0,2%
SWEDA1I105	SE/SEK	750	7	488	0,4%
				280	0,2%

Lannebo Alpha, forts

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMIN. BELOPP	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
RÄNTEBÄRANDE					
Danske Bank Obl 140616	DK/USD	1 130	99,35	7 105	5,3%
Kommuninvest KC110921	SE/SEK	2 000	99,46	1 989	1,5%
Ronneby KC111107	SE/SEK	1 000	99,11	991	0,7%
SSAB FC110823	SE/SEK	4 000	99,62	3 985	3,0%
Statsskuldväxel 110720	SE/SEK	22 800	99,92	22 782	17,1%
Statsskuldväxel 110817	SE/SEK	4 000	99,78	3 991	3,0%
Statsskuldväxel 110921	SE/SEK	22 800	99,61	22 711	17,1%
Statsskuldväxel 111221	SE/SEK	19 300	99,12	19 131	14,4%
				82 686	62,2%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				119 132	89,6%
Övriga tillgångar och skulder netto				13 842	10,4%
FONDFÖRMÖGENHET				132 974	100,0%

Poster inom linjen		
Erhållna säkerheter för utlånade aktier	0	0,0%
Utlånade värdepapper	0	0,0%
Ställda säkerheter för derivat	110 850	83,4%
Åtaganden summerat	110 850	83,4%

Valutakurser		
	DKK	1,2305
	EUR	9,1765
	NOK	1,1745
	USD	6,3284

Balansräkning

	2011-06-30 TKR	% AV FOND	2010-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	164 689	123,9%	131 851	69,4%
Bank och likvida medel	12 605	9,5%	122 661	64,5%
Kortfristiga fordringar	6 177	4,6%	7 439	3,9%
Summa tillgångar	183 470	138,0%	261 951	137,8%
Skulder				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-45 557	90,2%	-56 611	78,7%
Övriga kortfristiga skulder	-4 939	-3,7%	-15 277	-8,0%
Summa skulder	-50 496	86,5%	-71 888	70,7%
Fondförmögenhet	132 974	100,0%	190 064	100,0%

Resultaträkning 1/1-30/6

	2011 TKR	2010 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-1 432	-6 138
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-1 284	-5
Utdelningar	-286	-1 237
Ränteintäkter	1 392	2 117
Valutavinster och förluster netto	633	0
Övriga intäkter	8	117
Summa intäkter och värdeförändring	-969	-5 147

	2011 TKR	2010 TKR
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 249	-2 813
Ersättning till förvaringsinstitutet	-106	-115
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Övriga kostnader	-293	-91
Summa kostnader	-1 648	-3 018
Årets resultat	-2 617	-8 165

Förändring av fondförmögenhet

	2011 TKR	2010 TKR
Fondförmögenhet vid årets början	162 975	340 178
Andelsutgivning	17 765	57 158
Andelsinlösen	-45 148	-199 107
Resultat enligt resultaträkning	-2 617	-8 165
Fondförmögenhet vid periodens slut	132 974	190 064

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2011 TKR	2010 TKR
Realisationsvinster	32 476	59 542
Realisationsförluster	-30 322	-49 387
Orealiserade vinster/förluster	-3 586	-16 294
Summa	-1 432	-6 138

Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper

	2011 TKR	2010 TKR
Realisationsvinster	141	0
Realisationsförluster	-1 262	0
Orealiserade vinster/förluster	-164	-5
Summa	-1 284	-5

Lannebo Mixfond

Tillgångar per 2011-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					
				91,8%	
DAGLIGVAROR					
Swedish Match	SE/SEK	397 000	212,10	84 204	4,1%
				84 204	4,1%
FINANS OCH FASTIGHET					
Handelsbanken A	SE/SEK	287 000	195,10	55 994	2,7%
Investor B	SE/SEK	636 000	145,00	92 220	4,5%
Nordea Bank	SE/SEK	862 000	68,00	58 616	2,9%
				206 830	10,1%
HÄLSOVÄRD					
AstraZeneca	GB/SEK	275 000	313,50	86 213	4,2%
Getinge B	SE/SEK	277 000	169,80	47 035	2,3%
				133 247	6,5%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ASSA ABLOY B	SE/SEK	190 000	170,00	32 300	1,6%
Atlas Copco A	SE/SEK	314 000	166,50	52 281	2,6%
NCC B	SE/SEK	134 000	143,90	19 283	0,9%
Sandvik	SE/SEK	722 000	110,90	80 070	3,9%
Scania B	SE/SEK	300 000	146,70	44 010	2,1%
Securitas B	SE/SEK	602 000	66,95	40 304	2,0%
SKF B	SE/SEK	502 000	183,00	91 866	4,5%
Volvo B	SE/SEK	735 000	110,50	81 218	4,0%
				441 331	21,6%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	1 069 000	91,20	97 493	4,8%
				97 493	4,8%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	US/SEK	115 000	499,90	57 489	2,8%
Byggmax	SE/SEK	225 000	42,50	9 563	0,5%
Electrolux B	SE/SEK	330 000	150,90	49 797	2,4%
MTG B	SE/SEK	131 000	417,70	54 719	2,7%
Nobia	SE/SEK	709 000	41,50	29 424	1,4%
				200 990	9,8%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	495 000	125,00	61 875	3,0%
TeliaSonera	SE/SEK	800 000	46,40	37 120	1,8%
				98 995	4,8%
RÄNTEBÄRANDE					
ASSA ABLOY Finans FC110907	SE/SEK	30 000 000	99,51	29 852	1,5%
Bilia Obl02 160112	SE/SEK	1 217 500	99,94	1 217	0,1%
Fabege FC110718	SE/SEK	16 000 000	99,87	15 980	0,8%
Holmen FC110818	SE/SEK	42 000 000	99,66	41 857	2,0%
Holmen FC110919	SE/SEK	46 000 000	99,42	45 734	2,2%
Husqvarna FC110809	SE/SEK	50 000 000	99,72	49 861	2,4%
Meda FC110826	SE/SEK	30 000 000	99,60	29 881	1,5%
Meda FC110926	SE/SEK	34 000 000	99,37	33 787	1,7%
NCC Treasury FC110919	SE/SEK	80 000 000	99,42	79 537	3,9%
SCA Finans FC110907	SE/SEK	20 000 000	99,51	19 901	1,0%
SCA Finans FC111020	SE/SEK	30 000 000	99,16	29 747	1,5%
Securitas FC110726	SE/SEK	27 000 000	99,82	26 951	1,3%
Skanska FC110916	SE/SEK	90 000 000	99,44	89 499	4,4%
SSAB FC110907	SE/SEK	49 000 000	99,51	48 758	2,4%
Swedbank BC 110923	SE/SEK	75 000 000	99,45	74 589	3,6%
				617 151	30,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 880 240	91,8%
Övriga tillgångar och skulder netto				167 051	8,2%
FONDFÖRMÖGENHET				2 047 291	100,0%

Balansräkning

	2011-06-30 TKR	% AV FOND	2010-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 880 240	91,8%	785 650	95,4%
Bank och likvida medel	169 158	8,3%	46 525	5,6%
Kortfristiga fordringar	396	0,0%	12 445	1,5%
Summa tillgångar	2 049 794	100,1%	844 619	102,5%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-2 503	-0,1%	-20 952	-2,5%
Summa skulder	-2 503	-0,1%	-20 952	-2,5%
Fondförmögenhet	2 047 291	100,0%	823 667	100,0%

Resultaträkning 1/1-30/6

	2011 TKR	2010 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-50 352	9 260
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-352	-28
Utdelningar	48 382	11 624
Ränteintäkter	5 774	679
Summa intäkter och värdeförändring	3 453	21 534
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-13 875	-5 288
Ersättning till förvaringsinstitutet	-111	-47
Summa kostnader	-13 986	-5 335
Periodens resultat	-10 534	16 199

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 481 792	506 714
Andelsutgivning	964 025	427 096
Andelsinlösen	-387 993	-126 342
Resultat enligt resultaträkning	-10 534	16 199
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 047 291	823 667

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	53 490	24 691
Realisationsförluster	-30 141	-6 707
Orealiserade vinster/förluster	-73 702	-8 724
Summa	-50 352	9 260

Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper

Realisationsförluster	-351	0
Orealiserade vinster/förluster	-1	-28
Summa	-352	-28

Lannebo Småbolag

Tillgångar per 2011-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					97,3%
DAGLIGVAROR					
Axfood	SE/SEK	590 000	222,30	131 157	1,0%
Raisio	FI/EUR	2 480 000	2,43	55 301	0,4%
				186 458	1,4%
FINANS OCH FASTIGHET					
Avanza	SE/SEK	1 415 000	193,50	273 803	2,1%
Balder B	SE/SEK	4 170 000	31,70	132 189	1,0%
Castellum	SE/SEK	2 466 690	94,80	233 842	1,8%
Kinnevik B	SE/SEK	2 778 000	140,50	390 309	3,0%
Latour B	SE/SEK	1 150 000	128,60	147 890	1,1%
Nordnet B	SE/SEK	4 900 000	21,10	103 390	0,8%
				1 281 423	9,9%
HÄLSOVÅRD					
Elekta B	SE/SEK	525 000	299,60	157 290	1,2%
Getinge B	SE/SEK	2 500 000	169,80	424 500	3,3%
Meda A	SE/SEK	2 800 000	68,80	192 640	1,5%
				774 430	6,0%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Addtech B	SE/SEK	1 311 000	179,50	235 325	1,8%
Alfa Laval	SE/SEK	6 000 000	136,30	817 800	6,3%
Beijer & Alma B	SE/SEK	1 981 000	130,50	258 521	2,0%
Concentric	SE/SEK	2 077 470	43,80	90 993	0,7%
Cramo	FI/EUR	1 310 000	15,04	180 799	1,4%
Fagerhult	SE/SEK	500 000	176,50	88 250	0,7%
G&L Beijer B	SE/SEK	1 332 100	254,00	338 353	2,6%
Haldex	SE/SEK	1 545 000	33,80	52 221	0,4%
Haldex IL	SE/SEK	1 545 000	30,00	46 350	0,4%
Indutrade	SE/SEK	709 330	202,50	143 639	1,1%
Intrum Justitia	SE/SEK	2 058 664	93,00	191 456	1,5%
Lemminkäinen	FI/EUR	440 000	23,19	93 633	0,7%
Lindab	SE/SEK	3 850 000	69,15	266 228	2,1%
NCC B	SE/SEK	3 964 916	143,90	570 551	4,4%
Nibe B	SE/SEK	1 700 000	109,50	186 150	1,4%
Nibe B Lån	SE/SEK	-1 250 000	0,00	0	0,0%
OEM International B	SE/SEK	559 737	61,00	34 144	0,3%
Peab B	SE/SEK	8 002 600	45,18	361 557	2,8%
Pöyry	FI/EUR	971 336	9,87	87 976	0,7%
Seco Tools B	SE/SEK	2 500 000	102,60	256 500	2,0%
Securitas B	SE/SEK	9 800 000	66,95	656 110	5,1%
Sweco B	SE/SEK	2 575 000	62,25	160 294	1,2%
Systemair	SE/SEK	1 101 622	94,50	104 103	0,8%
Trelleborg B	SE/SEK	12 500 000	70,30	878 750	6,8%
				6 099 703	47,1%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
HiQ	SE/SEK	3 505 000	37,00	129 685	1,0%
IFS B	SE/SEK	1 300 000	118,75	154 375	1,2%
Nolato B	SE/SEK	816 134	64,75	52 845	0,4%
				336 905	2,6%
MATERIAL					
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	1 080 000	122,00	162 131	1,3%
Holmen B	SE/SEK	1 927 868	197,20	380 176	2,9%
Höganäs B	SE/SEK	900 000	253,00	227 700	1,8%
Tikkurila	FI/EUR	1 759 000	15,99	258 102	2,0%
				1 028 108	7,9%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	US/SEK	700 000	499,90	349 930	2,7%
Betsson B	SE/SEK	1 114 000	151,00	168 214	1,3%
CDON Group	SE/SEK	1 470 000	38,50	56 595	0,4%
Clas Ohlson B	SE/SEK	1 480 000	89,25	132 090	1,0%
Duni	SE/SEK	2 500 000	61,00	152 500	1,2%
Husqvarna A	SE/SEK	2 270 000	41,97	95 272	0,7%
Husqvarna B	SE/SEK	10 000 000	41,89	418 900	3,2%
JM	SE/SEK	1 200 000	149,25	179 100	1,4%
Mekonomen	SE/SEK	395 400	219,00	86 593	0,7%
MTG B	SE/SEK	2 100 000	417,70	877 170	6,8%
Nobia	SE/SEK	6 025 000	41,50	250 038	1,9%
SkiStar B	SE/SEK	1 210 000	102,00	123 420	1,0%
				2 889 821	22,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				12 596 848	97,3%
Övriga tillgångar och skulder netto				349 414	2,7%
FONDFÖRMÖGENHET				12 946 262	100,0%
Valutakurser				DKK	1,2305
				EUR	9,1765
NOT SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER		TOTALT ANTAL	TOTAL % AV FOND		
Husqvarna		12 270 000	4,0%		

Balansräkning

	2011-06-30 TKR	% AV FOND	2010-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	12 596 848	97,3%	9 382 348	94,9%
Bank och likvida medel	323 441	2,5%	581 591	5,9%
Kortfristiga fordringar	83 150	0,6%	10 335	0,1%
Summa tillgångar	13 003 439	100,4%	9 974 274	100,9%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-57 177	-0,4%	-85 453	-0,9%
Summa skulder	-57 177	-0,4%	-85 453	-0,9%
Fondförmögenhet	12 946 262	100,0%	9 888 820	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2011 TKR	2010 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-875 706	206 883
Utdelningar	351 999	221 176
Ränteintäkter	5 057	77
Övriga intäkter	3 063	1 359
Summa intäkter och värdeförändring	-515 587	429 495
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-111 708	-78 007
Ersättning till förvaringsinstitut	-856	-623
Summa kostnader	-112 564	-78 629
Periodens resultat	-628 151	350 866

Förändring av fondförmögenhet

	14 880 255	8 515 186
Fondförmögenhet vid årets början	14 880 255	8 515 186
Andelsutgivning	3 015 644	2 801 881
Andelsinlösen	-4 321 486	-1 779 112
Resultat enligt resultaträkning	-628 151	350 866
Fondförmögenhet vid periodens slut	12 946 262	9 888 820

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	1 038 497	604 895
Realisationsvinster	1 038 497	604 895
Realisationsförluster	-53 230	-41 228
Orealiserade vinster/förluster	-1 860 973	-356 785
Summa	-875 706	206 883

Lannebo Sverige

Tillgångar per 2011-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					
				98,5%	
ENERGI					
Lundin Petroleum	SE/SEK	1 690 000	86,00	145 340	3,1%
				145 340	3,1%
FINANS OCH FASTIGHET					
Handelsbanken A	SE/SEK	774 500	195,10	151 105	3,2%
Swedbank A	SE/SEK	1 380 000	106,30	146 694	3,1%
				297 799	6,3%
HÄLSOVÄRD					
AstraZeneca	GB/SEK	1 200 000	313,50	376 200	7,9%
				376 200	7,9%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	1 520 000	136,30	207 176	4,4%
ASSA ABLOY B	SE/SEK	575 000	170,00	97 750	2,1%
Atlas Copco B	SE/SEK	1 225 000	148,90	182 403	3,8%
Cision	SE/SEK	1 200 000	47,50	57 000	1,2%
NCC B	SE/SEK	775 000	143,90	111 523	2,3%
Sandvik	SE/SEK	2 185 000	110,90	242 317	5,1%
Scania B	SE/SEK	1 290 000	146,70	189 243	4,0%
Skanska B	SE/SEK	1 670 000	113,20	189 044	4,0%
SKF B	SE/SEK	1 250 000	183,00	228 750	4,8%
Trelleborg B	SE/SEK	2 235 000	70,30	157 121	3,3%
Volvo B	SE/SEK	3 600 000	110,50	397 800	8,4%
				2 060 125	43,4%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	1 810 000	91,20	165 072	3,5%
IFS B	SE/SEK	1 459 000	118,75	173 256	3,7%
Net Insight B	SE/SEK	38 890 000	3,13	121 726	2,6%
				460 054	9,7%
MATERIAL					
Lundin Mining	CA/SEK	2 150 000	47,93	103 050	2,2%
SCA A	SE/SEK	1 400 000	89,05	124 670	2,6%
Stora Enso R SEK	SE/SEK	2 350 000	66,15	155 453	3,3%
				383 172	8,1%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	US/SEK	760 000	499,90	379 924	8,0%
Electrolux B	SE/SEK	1 800 000	150,90	271 620	5,7%
MTG B	SE/SEK	270 000	417,70	112 779	2,4%
Nobia	SE/SEK	4 500 000	41,50	186 750	3,9%
				951 073	20,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				4 673 763	98,5%
Övriga tillgångar och skulder netto				72 239	1,5%
FONDFÖRMÖGENHET				4 746 002	100,0%

Balansräkning

	2011-06-30 TKR	% AV FOND	2010-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 673 763	98,5%	2 623 362	99,1%
Bank och likvida medel	77 737	1,6%	59 013	2,2%
Kortfristiga fordringar	687	0,0%	0	0,0%
Summa tillgångar	4 752 187	100,1%	2 682 376	101,3%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-6 185	-0,1%	-34 207	-1,3%
Summa tillgångar	-6 185	-0,1%	-34 207	-1,3%
Fondförmögenhet	4 746 002	100,0%	2 648 169	100,0%

Resultaträkning 1/1 – 30/6

	2011 TKR	2010 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-241 924	137 787
Utdelningar	117 892	50 048
Övriga intäkter	687	349
Summa intäkter och värdeförändring	-123 344	188 184
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-36 295	-20 151
Ersättning till förvaringsinstitutet	-286	-165
Övriga kostnader	-6	0
Summa kostnader	-36 587	-20 315
Periodens resultat	-159 930	167 869

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	4 410 498	2 393 800
Andelsutgivning	1 414 040	1 209 060
Andelsinlösen	-918 606	-1 122 561
Resultat enligt resultaträkning	-159 930	167 869
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 746 002	2 648 169

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	329 444	228 634
Realisationsförluster	-77 802	-27 440
Realiserade vinster/förluster	-493 566	-63 407
Summa	-241 924	137 787

Lannebo Sverige 130/30

Tillgångar per 2011-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					
				93,2%	
ENERGI					
Lundin Petroleum	SE/SEK	627 000	86,00	53 922	3,0%
				53 922	3,0%
FINANS OCH FASTIGHET					
DnB NOR	NO/NOK	-640 000	75,20	-56 526	-3,2%
DnB NOR Lån	NO/NOK	640 000	0,00	0	0,0%
Fabege	SE/SEK	630 000	63,55	40 037	2,2%
Handelsbanken A	SE/SEK	285 700	195,10	55 740	3,1%
Swedbank A	SE/SEK	1 100 000	106,30	116 930	6,5%
Whilborgs Fastigheter	SE/SEK	-472 000	91,50	-43 188	-2,4%
Whilborgs Fastigheter Lån	SE/SEK	472 000	0,00	0	0,0%
				112 992	6,3%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	410 600	313,50	128 723	7,2%
Medicis Pharmaceutical	US/USD	300 000	38,17	72 467	4,0%
				201 190	11,2%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	640 000	136,30	87 232	4,9%
ASSA ABLOY B	SE/SEK	200 000	170,00	34 000	1,9%
Atlas Copco B	SE/SEK	450 000	148,90	67 005	3,7%
Cision	SE/SEK	386 420	47,50	18 355	1,0%
NCC B	SE/SEK	225 000	143,90	32 378	1,8%
Sandvik	SE/SEK	705 000	110,90	78 185	4,4%
Scania B	SE/SEK	460 000	146,70	67 482	3,8%
Skanska B	SE/SEK	725 000	113,20	82 070	4,6%
SKF B	SE/SEK	450 000	183,00	82 350	4,6%
Trelleborg B	SE/SEK	925 000	70,30	65 028	3,6%
Volvo B	SE/SEK	1 400 000	110,50	154 700	8,6%
				768 783	42,9%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	516 000	91,20	47 059	2,6%
IFS B	SE/SEK	350 000	118,75	41 563	2,3%
Net Insight B	SE/SEK	10 825 000	3,13	33 882	1,9%
				122 504	6,8%
MATERIAL					
Lundin Mining	CA/SEK	800 000	47,93	38 344	2,1%
SCA B	SE/SEK	250 000	89,05	22 263	1,2%
Stora Enso R EUR	FI/EUR	277 000	7,24	18 391	1,0%
Stora Enso R SEK	SE/SEK	513 000	66,15	33 935	1,9%
				112 932	6,3%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	US/SEK	280 000	499,90	139 972	7,8%
Electrolux B	SE/SEK	525 000	150,90	79 223	4,4%
MTG B	SE/SEK	90 000	417,70	37 593	2,1%
Nobia	SE/SEK	1 700 000	41,50	70 550	3,9%
				327 338	18,2%
ÖVRIGA INNEHAV					
NDA1T67.50	SE/SEK	-18 000	2,30	-4 140	-0,2%
SECUB2M70	SE/SEK	-10 000	6,00	-6 000	-0,3%
ERICB1U95	SE/SEK	-12 000	7,00	-8 400	-0,5%
BOL1X120	SE/SEK	-3 500	11,25	-3 938	-0,2%
TLSN1T48	SE/SEK	-20 000	2,35	-4 700	-0,3%
				-27 178	-1,5%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 672 483	93,2%
Övriga tillgångar och skulder netto				121 293	6,8%
FONDFÖRMÖGENHET				1 793 776	100,00%
Poster inom linjen					
Erhållna säkerheter för utlånade aktier				0	0,0%
Utlånade värdepapper				0	0,0%
Ställda säkerheter för derivat				91 345	5,1%
Åtaganden summerat				91 345	5,1%
Valutakurser				EUR	9,1765
				NOK	1,1745
				USD	6,3284

Balansräkning

	2011-06-30 TKR	% AV FOND	2010-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 799 375	100,3%	505 001	110,5%
Bank och likvida medel	126 140	7,0%	35 524	7,8%
Kortfristiga fordringar	45 602	2,5%	10 384	2,3%
Summa tillgångar	1 971 118	109,9%	550 909	120,6%
Skulder				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-126 892	-7,1%	-64 386,19	-14,1%
Övriga kortfristiga skulder	-50 450	-2,8%	-29 665	-6,5%
Summa tillgångar	-177 341	-9,9%	-94 051	-20,6%
Fondförmögenhet	1 793 776	100,0%	456 858	100,0%

Resultaträkning 1/1-30/6

	2011 TKR	2010 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-56 531	13 649
Utdelningar	27 341	5 868
Ränteutgifter	347	1
Summa intäkter och värdeförändring	-28 843	19 519
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-9 406	-1 645
Ersättning till förvaringsinstitutet	-178	-66
Övriga kostnader	-436	-19
Summa kostnader	-10 020	-1 730
Årets resultat	-38 863	17 789

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 643 399	197 516
Andelsutgivning	495 867	288 915
Andelsinlösen	-306 626	-47 362
Resultat enligt resultaträkning	-38 863	17 789
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 793 776	456 858

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	173 327	29 430
Realisationsförluster	-118 617	-10 761
Orealiserade vinster/förluster	-111 240	-5 020
Summa	-56 531	13 649

Lannebo Vision

Tillgångar per 2011-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					98,2%
FINANS OCH FASTIGHET					
Avanza	SE/SEK	138 900	193,50	26 877	7,0%
				26 877	7,0%
HÄLSOVÄRD					
AstraZeneca	GB/SEK	31 950	313,50	10 016	2,6%
Gilead Sciences	US/USD	17 000	41,41	4 455	1,2%
Medicis Pharmaceutical	US/USD	50 000	38,17	12 078	3,1%
RaySearch B	SE/SEK	167 000	24,00	4 008	1,0%
				30 557	7,9%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Adobe	US/USD	40 750	31,45	8 110	2,1%
Apple	US/USD	14 220	335,67	30 207	7,8%
Broadcom	US/USD	26 800	33,64	5 705	1,5%
Cadence	US/USD	160 000	10,56	10 692	2,8%
Cisco	US/USD	59 769	15,61	5 904	1,5%
EMC	US/USD	17 850	27,55	3 112	0,8%
Flir	US/USD	17 050	33,71	3 637	0,9%
Google	US/USD	7 000	506,38	22 432	5,8%
Hewlett-Packard	US/USD	63 950	36,40	14 731	3,8%
HiQ	SE/SEK	80 606	37,00	2 982	0,8%
IFS B	SE/SEK	130 000	118,75	15 438	4,0%
Intel	US/USD	115 000	22,16	16 127	4,2%
Intuit	US/USD	35 350	51,86	11 602	3,0%
Microsoft	US/USD	154 923	26,00	25 491	6,6%
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	3,13	5 880	1,5%
Oracle	US/USD	89 500	32,91	18 640	4,8%
Tekla	FI/EUR	168 375	14,20	21 940	5,7%
Thrane & Thrane	DK/DKK	23 362	270,50	7 776	2,0%
				230 408	59,7%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Amazon	US/USD	8 000	204,49	10 353	2,7%
Amdocs	US/USD	60 000	30,39	11 539	3,0%
Betsson B	SE/SEK	94 300	151,00	14 239	3,7%
CDON Group	SE/SEK	37 550	38,50	1 446	0,4%
MTG B	SE/SEK	43 550	417,70	18 191	4,7%
Schibsted	NO/NOK	66 200	172,20	13 389	3,5%
				69 157	17,9%
TELEKOMOPERATÖRER					
America Movil	MX/USD	25 950	53,88	8 848	2,3%
MTN	ZA/ZAR	98 000	143,90	13 198	3,4%
				22 047	5,7%
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID ANNAN REGLERAD MARKNAD					0,6%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
DIBS	SE/SEK	44 085	50,00	2 204	0,6%
				2 204	0,6%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					381 249 98,8%
Övriga tillgångar och skulder netto					4 623 1,2%
FONDFÖRMÖGENHET					385 872 100,0%
Valutakurser					
				DKK	1,2305
				EUR	9,1765
				NOK	1,1745
				USD	6,3284
				ZAR	0,9359

Balansräkning

	2011-06-30 TKR	% AV FOND	2010-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	381 249	98,8%	354 132	93,6%
Bank och likvida medel	3 963	1,0%	24 565	6,5%
Övriga kortfristiga fordringar	1 161	0,3%	27	0,0%
Summa tillgångar	386 373	100,1%	378 724	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-501	-0,1%	-522	-0,1%
Summa skulder	-501	-0,1%	-522	-0,1%
Fondförmögenhet	385 872	100,0%	378 202	100,0%

Resultaträkning 1/1-30/6

	2011 TKR	2010 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-5 798	1 671
Utdelningar	5 529	3 558
Ränteintäkter	27	0
Valutavinster och förluster netto	-826	1 636
Övriga intäkter	67	0
Summa intäkter och värdeförändring	-1 000	6 865
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-3 138	-3 143
Ersättning till förvaringsinstitutet	-45	-55
Summa kostnader	-3 182	-3 198
Periodens resultat	-4 183	3 667

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	408 451	380 867
Andelsutgivning	8 050	18 075
Andelsinlösen	-26 447	-24 408
Resultat enligt resultaträkning	-4 183	3 667
Fondförmögenhet vid periodens slut	385 872	378 202

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	19 142	11 122
Realisationsförluster	-6 226	-4 788
Orealiserade vinster/förluster	-18 714	-4 663
Summa	-5 798	1 671

Lannebo Likviditetsfond

Tillgångar per 2011-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP TKR	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD				
			97,2%	
CERTIFIKAT				
ASSA ABLOY Finans FC110801	SE/SEK	30 000 000	29 933	1,0%
ASSA ABLOY Finans FC110824	SE/SEK	83 000 000	82 682	2,8%
Getinge FC110930	SE/SEK	40 000 000	39 737	1,3%
Holmen FC111021	SE/SEK	120 000 000	118 979	4,0%
Linköpings Kommunala Fastigheter FC111103	SE/SEK	9 000 000	8 915	0,3%
NCC Treasury FC110921	SE/SEK	100 000 000	99 408	3,3%
SCA Finans FC110916	SE/SEK	100 000 000	99 443	3,3%
SCA Finans FC110920	SE/SEK	50 000 000	49 707	1,7%
SCA Finans FC110928	SE/SEK	70 000 000	69 551	2,3%
Securitas FC110914	SE/SEK	70 000 000	69 620	2,3%
Securitas FC111014	SE/SEK	100 000 000	99 201	3,3%
Skanska FC110819	SE/SEK	75 000 000	74 739	2,5%
Skanska FC110920	SE/SEK	30 000 000	29 824	1,0%
Statsskuldväxel 110817	SE/SEK	150 000 000	149 675	5,0%
Statsskuldväxel 110921	SE/SEK	100 000 000	99 611	3,4%
TeliaSonera FC111004	SE/SEK	30 000 000	29 783	1,0%
Trelleborg Treasury FC110909	SE/SEK	30 000 000	29 848	1,0%
Trelleborg Treasury FC110930	SE/SEK	50 000 000	49 672	1,7%
Volkswagen Finans FC110830	SE/SEK	55 000 000	54 767	1,8%
		1 292 000 000	1 285 094	43,3%
FRN + OBLIGATIONER				
ASSA ABLOY FRN09 120504	SE/SEK	50 000 000	50 968	1,7%
Atlas Copco Obl07 120525	SE/SEK	38 000 000	38 452	1,3%
Danske Bank FRN09 120706	SE/SEK	20 000 000	19 984	0,7%
Danske Bank FRN10 120323	SE/SEK	20 000 000	19 985	0,7%
Elecolux FRN11 160608	SE/SEK	35 000 000	35 000	1,2%
Handelsbanken FRN849 111215	SE/SEK	30 000 000	30 005	1,0%
Handelsbanken FRN850 120123	SE/SEK	45 000 000	45 022	1,5%
Landshypotek FRN10 130522	SE/SEK	75 000 000	74 987	2,5%
Landshypotek FRN406 120815	SE/SEK	34 000 000	34 082	1,1%
Sandvik Obl111 120509	SE/SEK	59 000 000	59 608	2,0%
Sandvik Obl118 111125	SE/SEK	40 000 000	40 331	1,4%
SBAB FRN09 110817	SE/SEK	35 000 000	35 037	1,2%
SBAB FRN10 121029	SE/SEK	85 000 000	85 199	2,9%
Scania FRN10 120316	SE/SEK	75 000 000	75 092	2,5%
SEB Obl449 110826	SE/SEK	40 000 000	40 016	1,3%
Securitas FRN10 140922	SE/SEK	40 000 000	39 996	1,3%
Stadshypotek FRN10 130401	SE/SEK	26 000 000	26 121	0,9%
Sveaskog FRN105 120529	SE/SEK	10 000 000	9 963	0,3%
Sveaskog Obl108 111116	SE/SEK	60 000 000	60 459	2,0%
Swedbank FRN105 120529	SE/SEK	75 000 000	75 474	2,5%
TeliaSonera FRN07 140321	SE/SEK	59 000 000	58 332	2,0%
TeliaSonera FRN11 120917	SE/SEK	150 000 000	150 037	5,1%
TeliaSonera Obl07 111116	SE/SEK	10 000 000	10 077	0,3%
Vasakronan FRN393 130701	SE/SEK	80 000 000	80 069	2,7%
Vattenfall Treasury Obl08 111114	SE/SEK	35 000 000	35 248	1,2%
Volkswagen Financial Services FRN10 120405	SE/SEK	60 000 000	60 078	2,0%
Volkswagen Financial Services FRN10 121008	SE/SEK	50 000 000	50 058	1,7%
Volkswagen Financial Services FRN10 130128	SE/SEK	70 000 000	69 989	2,4%
Volvo Treasury FRN09 120320	SE/SEK	30 000 000	31 317	1,1%
Volvo Treasury FRN11 120720	SE/SEK	71 000 000	71 039	2,4%
Volvo Treasury FRN11 130121	SE/SEK	90 000 000	90 071	3,0%
		1 597 000 000	1 602 092	53,9%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP TKR	VÄRDE TKR	% AV FOND
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 887 186	97,2%
Övriga tillgångar och skulder netto			83 484	2,8%
FONDFÖRMÖGENHET			2 970 670	100,0%

Balansräkning

	2011-06-30 TKR	% AV FOND	2010-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 887 186	97,2%	1 597 819	98,9%
Bank och likvida medel	14 965	0,5%	8 581	0,5%
Kortfristiga fordringar	12 023	0,4%	90 270	5,6%
Summa tillgångar	2 914 174	98,1%	1 696 669	105,0%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-76 504	-2,6%	-80 389	-4,97%
Summa skulder	-76 504	-2,6%	-80 389	-4,97%
Fondförmögenhet	2 970 670	100,0%	1 616 280	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2011 TKR	2010 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-6 379	-3 101
Ränteintäkter	35 706	11 859
Summa intäkter och värdeförändring	29 327	8 758
Kostnader		
Förvaltningskostnad		
Ersättning till fondbolaget	-3 672	-1 829
Ersättning till förvaringsinstitutet	-161	-82
Summa kostnader	-3 833	-1 911
Årets resultat	25 494	6 847

Förändring av fondförmögenhet

	1 772 999	1 039 296
Fondförmögenhet vid årets början	1 772 999	1 039 296
Andelsutgivning	1 869 452	1 324 861
Andelsinlösen	-672 816	-736 184
Resultat enligt resultaträkning	25 494	6 847
Utdelat till andelsägare	-24 459	-18 540
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 970 670	1 616 280

Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper

	801	0
Realisationsvinster	801	0
Realisationsförluster	-4 936	0
Orealiserade vinster/förluster	-2 244	-3 101
Summa	-6 379	-3 101

LANNEBO FONDER