

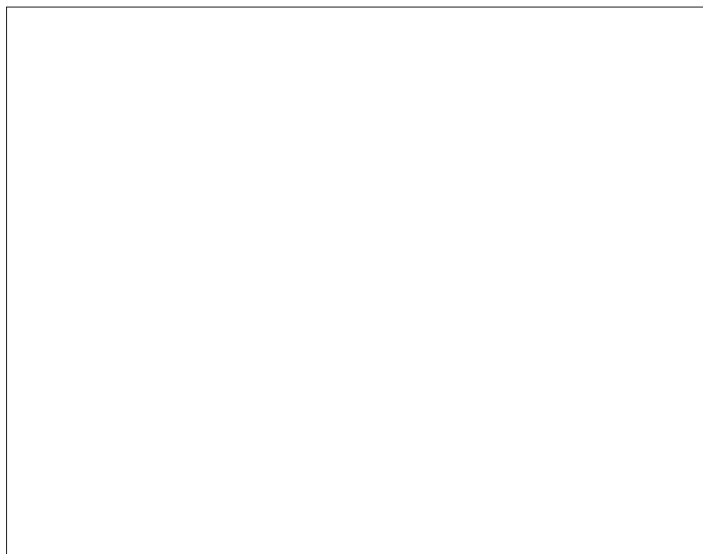
2006

Halvårsrapport Lannebo Specialfonder

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	2
Lannebo Småbolag Select.....	3-5
Lannebo Sverige Select.....	6-8
Lannebo Vision Select.....	9-11
Lannebo Alpha Select.....	12-14
Lannebo Total.....	15-17
Förklaringar till faktarutorna.....	18
Skatteregler.....	18
Fondsortiment.....	19
Indexjämförelser.....	19
Ägarpolicy.....	20
Styrelseledamöter och revisorer.....	20
Presentation av förvaltare.....	21

VD har ordet



Inledningen av 2006 kom att präglas av kraftigt stigande kurser inte minst på den svenska marknaden. Stockholmsbörsen nådde sin högsta notering i början av maj och uppvisade då en uppgång på 16 procent (SIX Portfolio Return Index). Denna uppgång var väsentligt kraftigare än vad vi förväntat oss. Det förklaras främst av att mycket likviditet sökte sig till aktiemarknaden och att råvarupriserna fortsatte stiga vilket påverkade råvaruaktier positivt. Att marknaden skulle komma att korrigeras var väl i sig ingen överraskning men tidpunkten, kraften och hastigheten kom plötsligt. Skeenden på aktiemarknaden måste ju alltid motiveras, åtminstone i efterhand. Denna gång tillskrivs stämmingsförändringen en ökad inflationsoro med stigande räntor vilket leder till en ökad risk för avmattning, framförallt i USA. Efter att marknaden återhämtat sig något mot slutet av perioden kunde uppgången under första halvåret summeras till 5 procent.

Ni som följer vår verksamhet på nära håll så vet ni att vi redan inför det här året hade en lite mer försiktig inställning till marknaden. Detta ledde till att våra fonder inte utvecklades lika bra som konkurrenternas under inledningen av året. Vi fick dock betalt för vår strategi när marknaden blev besvärligare och vi är nöjda med utvecklingen hittills i år, både i absoluta tal såväl som relativt konkurrerande fonder. Lannebo Sverige Select (+ 7 procent) och Lannebo Småbolag Select (+ 11 procent) är samtliga i toppskiktet av respektive fondkategori. Lannebo Vision Select (- 8 procent) drabbades av en svagare USD och utvecklades något bättre än genomsnittet av likartade fonder. Lannebo Total steg med 2 procent vilket var i nivå med fondens avkastningströskel.

Vår nya hedgefond Lannebo Alpha Select steg med 6 procent, trots ett lågt risktagande. Starten för fonden har varit bra och den har rönt ett stort intresse bland våra kunder. Vi tycker fonden är ett mycket bra lågriskalternativ inte minst i tider med oroligare börsklimat.

Det är nog bara att konstatera att den nästan obrutna uppgångsfasen som pågått under 3 år är bruten för denna gång och vi har kommit in i ett betydligt mer svårbedömt börsklimat. Vi befinner oss i en högkonjunktur som dels varat ovanligt länge, dels varit väldigt stark. Till stor del kommer den framtida börsutvecklingen att styras av förändringar i vinstförväntningarna. En kraftfull avmattning i den amerikanska ekonomin skulle sannolikt komma att spilla över i sämre efterfrågan men även i en svag dollar. Däremot ser det bättre ut när det gäller den europeiska efterfrågan.

Oavsett utvecklingen i ekonomin i stort finns det alltid intressanta aktier att investera i. Vi fortsätter oförtrutet att försöka hitta intressanta investeringsalternativ med en rimlig risknivå. Den senaste tidens utveckling på de finansiella marknaderna ändrar inte på detta. På marginalen är det snarast så att en nedgång gör vårt arbete något enklare. Vi är övertygade om att denna filosofi skapar bra resultat på sikt. Ett bevis på detta är den genomgång Veckans Affärer gjorde i nr 24 2006. I denna undersökning utsågs Lannebo Småbolag till den bästa aktiefonden av alla som placerar på den svenska marknaden under de senaste 5 åren. Jämfört med alla institutionella - placerare inklusive investmentbolag, försäkringsbolag, pensionsfonder, hedgefonder mm var Lannebo Småbolag näst bäst. Självfallet stärker denna typ av undersökningar oss i vår övertygelse att vår investeringsfilosofi är den riktiga.

Slutligen vill jag passa på att tacka alla våra kunder för det förtroende ni visar oss genom att låta våra fonder vara en del av er placeringsportfölj. Ni kan vara helt säkra på vi varje dag gör vårt yttersta för att försöka skapa förvaltningsresultat som leder till att ni blir nöjda med våra prestationer.

Göran Espelund

VD Lannebo Fonder AB

Lannebo Småbolag Select

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltnad aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden. Tonvikten ligger på Sverige. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Bg 5578-8004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

peter.ronstrom@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under årets första halvår steg Lannebo Småbolag Select med 10,8 procent. Carnegies småbolagsindex steg med 9,0 procent. SIX Return Index steg med 5,4 procent.

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

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

Fondens placeringar

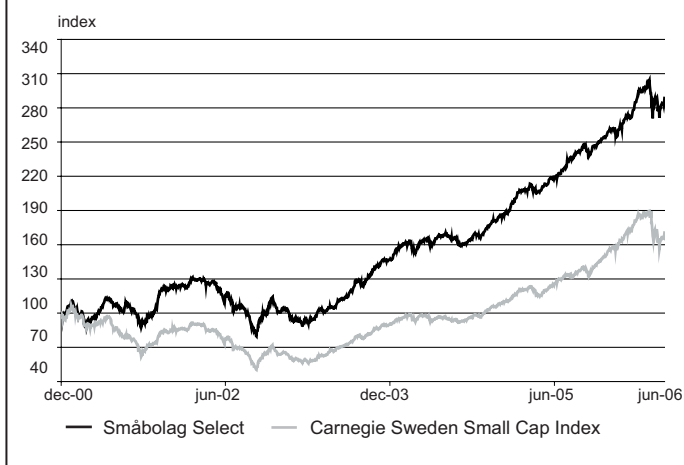
Vi har fortsatt att leta efter aktier som kan klara en svagare börs på ett bra sätt. Detta har gjort att vi har en stor exponering mot medicin, medicinsk teknik och vård. Denna sektor är inte särskilt konjunkturkänslig och kvaliteten på de svenska bolagen i sektorn är genomgående hög. Vi har historiskt varit mycket investerade i traditionell svensk verkstadsindustri med exportfokus. Nu har vi mindre av den sorten än vanligt då vi tycker att värderingarna ser lite utmanande ut. Fastigheter lämnade vi redan hösten 2004 och vi är inte tillbaka än. Konsultbolagen ser rimligt värderade ut så där är vi fortfarande med.

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

Viktiga förändringar

Årets hittills mest spektakulära händelse var budet på Gambro som var fondens största innehav. Vi köpte aktierna för drygt ett år sedan då vi såg stora dolda värden i bolaget samtidigt som vi ansåg det vara en bra placering om

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



börsen försvagades. Vi accepterade budet och har sålt våra aktier. Detta har lett till en onormalt hög likviditetsnivå som vi successivt minskar.

Största innehav är nu istället specialty pharmaföretaget Meda som varit en börsen bästa aktier under flera år. Vi har minskat vårt innehav i Alfa Laval och Höganäs och ökat i Intrum Justitia och Meda.

Enskilda innehavs utveckling

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

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

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

Besvikelsen i år ligger på utvecklingen i IT-sektorn. Med få undantag visar aktierna minussiffror och vi tycker det är snålt i överkant. Bolagen mår bra och värderingarna ser ok ut. Vårt största innehav i branschen WM-data föll med 13 procent.

Framtiden

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

Eftersom utsikterna för bolagens vinster inte förändrats nämnvärt har värderingen kommit ner något från tidigare höga nivåer. De stora kursförändringarna gör att vi tror att det är lite lättare att återigen hitta intressanta investeringar på ett par års sikt.

Lannebo Småbolag Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	060630	051231	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	1 653 117	1 763 324	757 860	451 602	305 784	236 043
Andelsvärde, kr	1 128	1 095	1 130	1 099	890	1 119
Utdelning, kr		0,00	0,00	16,05	0,00	0,00
Totalavkastning, netto ¹	10,8%	40,0%	26,5%	39,8%	-18,7%	23,8%
Totalavkastning, netto ²	10,8%	40,0%	26,5%	46,8%	-18,7%	23,8%
Carnegie Small Cap Sweden Index	9,0%	44,0%	19,7%	42,2%	-25,1%	-14,8%
Avkastningströskel	2,5%	4,9%	5,3%	6,3%	7,2%	8,3%
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,6	0,3	0,7	0,7	1,1
Kostnader						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	916	1 679	735	668	1 078	651
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,3%	0,2%
TER ²	1,5%	9,5%	5,4%	3,1%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares

schabloniserade kostnad²

	060630	051231	041231	031231	021231	011231
Engångsinsättning 100 000 kr						
- förvaltningskostnad	728	9 488	5 676	2 992	669	4 943

Risk och avkastningsmått

Sharpe kvot	2,4	2,6	2,0	0,3	0,1	
Totalrisk	10,6%	10,2%	14,2%	26,6%	33,3%	
Totalrisk index	14,0%	11,8%	13,8%	26,4%	30,4%	
Tracking error	7,3%	6,8%	6,0%	6,0%	10,6%	
Genomsnittlig årsavkastning						
-24 mån	30,5%	33,0%	33,0%	13,7%	0,6%	
-5 år	21,7%	18,7%				

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Meda	196 425	11,9%
Intrum Justitia	89 389	5,4%
Alfa Laval	85 834	5,2%
Outtokumpu	78 299	4,7%
WM-data	77 114	4,7%

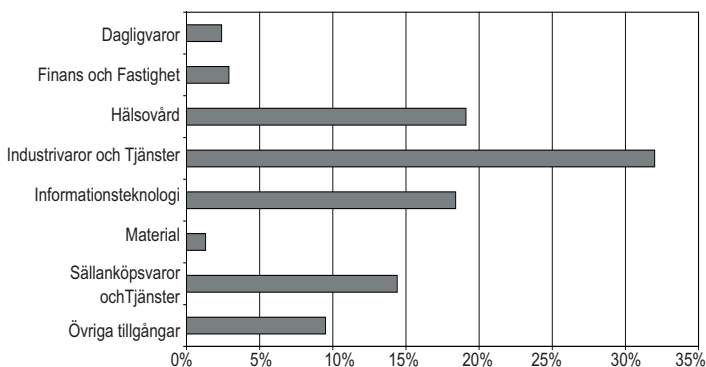
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

*För definitioner och förklaringar, se sid. 18

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2006-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					90,5%
DAGLIGVAROR					
Atria	FI/EUR	89 133	17,14	14 063	0,9%
Hakon Invest	SE/SEK	242 200	109,00	26 400	1,6%
				40 463	2,4%
FINANS OCH FASTIGHET					
Kinnevik B	SE/SEK	227 900	88,50	20 169	1,2%
Skanditec	SE/SEK	735 800	38,4	28 255	1,7%
				48 424	2,9%
HÄLSOVÅRD					
Capio	SE/SEK	582 200	129,00	75 104	4,5%
Meda	SE/SEK	1 309 500	150,00	196 425	11,9%
Q-Med	SE/SEK	463 800	94,00	43 597	2,6%
				315 126	19,1%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	398 300	215,50	85 834	5,2%
Beijer & Alma B	SE/SEK	245 100	71,00	17 402	1,1%
Bong Ljungdahl B	SE/SEK	59 950	67,00	4 017	0,2%
Camillo Eitzen & Co	NO/NOK	80 000	62,00	5 737	0,3%
Eitzen Maritime Service	NO/NOK	19 494	2,53	49	0,0%
Fagerhult	SE/SEK	96 850	158,00	15 302	0,9%
Finnlines	FI/EUR	200 000	15,15	27 892	1,7%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
G&L Beijer B	SE/SEK	215 300	163,00	35 094	2,1%
HL Display B	SE/SEK	169 100	143,00	24 181	1,5%
Lämminkäinen	FI/EUR	100 000	29,28	26 953	1,6%
NCC B	SE/SEK	389 600	174,00	67 790	4,1%
Nibe Industrier B	SE/SEK	842 800	75,50	63 631	3,8%
Outtokumpu	FI/EUR	464 800	18,30	78 299	4,7%
Partnertech	SE/SEK	38 800	114,00	4 423	0,3%
Studsvik	SE/SEK	131 500	207,00	27 221	1,6%
VBG B	SE/SEK	448 356	92,00	41 249	2,5%
Westergyllen B	SE/SEK	42 900	74,00	3 175	0,2%
				500 357	32,0%

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Acando Frontec B	SE/SEK	1 915 000	12,90	24 704	1,5%
BTS Group B	SE/SEK	163 800	37,40	6 126	0,4%
HiQ International	SE/SEK	1 200 000	39,20	47 040	2,8%
Netwise B	SE/SEK	178 000	59,25	10 547	0,6%
Nolato B	SE/SEK	230 000	79,00	18 170	1,1%
OEM International B	SE/SEK	185 940	160,00	29 750	1,8%
Readsoft B	SE/SEK	891 000	24,20	21 562	1,3%
Sectra B	SE/SEK	275 700	63,50	17 507	1,1%
Telelogic	SE/SEK	3 238 000	16,00	51 808	3,1%
WM-data B	SE/SEK	3 473 600	22,20	77 114	4,7%
				304 328	18,4%

MATERIAL

Höganäs B	SE/SEK	121 700	179,00	21 784	1,3%
				21 784	1,3%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Ballingslöv	SE/SEK	131 000	165,00	21 615	1,3%
Clas Ohlson B	SE/SEK	15 700	150,00	2 355	0,1%
Husqvarna B	SE/SEK	200 000	86,75	17 350	1,0%
Intrum Justitia	SE/SEK	1 250 200	71,50	89 389	5,4%
Lännen Tehtaata	FI/EUR	87 900	19,45	15 738	1,0%
Metro International A	LU/SEK	520 800	10,50	5 468	0,3%
New Wave B	SE/SEK	641 600	81,00	51 970	3,1%
Oriflame	LU/SEK	42 000	239,50	10 059	0,6%
Oriflame IR	LU/SEK	42 000	7,75	326	0,0%
Pergo	SE/SEK	214 000	48,00	10 272	0,6%
Swedol	SE/SEK	125 000	24,90	3 113	0,2%
Zodiak B	SE/SEK	400 000	26,70	10 680	0,6%
				238 334	14,4%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				156 409	9,5%
FONDFORMÖGENHET				1 653 117	100,0%

Valutakurser

EUR	9,4073
NOK	1,1567

Portföljinformation Lannebo Småbolag Select, forts.

Större köp netto	TKR
Outokumpu	46 906
Finnlines	27 369
NCC	20 393
Hakon Invest	19 331
Husqvarna	16 030
Större köp brutto	TKR
Outtokumpu	65 410
Meda	40 962
NCC	39 395
Finnlines	27 369
Hakon Invest	19 331
Större försäljningar netto	TKR
Gambro	170 605
Alfa Laval	55 405
Raysearch	31 506
OMX	19 810
VBG	16 842
Större försäljningar brutto	TKR
Gambro	187 267
Alfa Laval	55 405
Meda	40 382
Raysearch	31 506
OMX	19 810

Balansräkning

	2006-06-30	% AV	2005-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 496 708	90,5%	1 025 346	73,8%
Bank och likvida medel	173 225	10,5%	363 713	26,2%
Kortfristiga fordringar	749	0,0%	674	0,0%
Summa tillgångar	1 670 683	101,1%	1 389 733	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-17 566	-1,1%	-1 017	-0,1%
Summa skulder	-17 566	-1,1%	-1 017	-0,1%
Fondförmögenhet	1 653 117	100,0%	1 388 716	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2006	2005
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	198 639	167 503
Utdelningar	34 379	19 082
Ränteutgifter	579	674
Summa intäkter och värdeförändring	233 598	187 259
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-13 357	-5 381
Ersättning till förvaringsinstitutet	-174	-78
Summa kostnader	-13 532	-5 459
Periodens resultat	220 066	181 800

Resultaträkning forts.

	2006	2005
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 763 323	757 860
Andelsutgivning	14 880	536 722
Andelsinlösen	-345 152	-87 666
Resultat enligt resultaträkning	220 066	181 800
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 653 117	1 388 716

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	174 938	47 831
Realisationsförluster	-8 733	-2 122
Orealiserade vinster/förluster	32 435	121 794
Summa	198 639	167 503

Lannebo Sverige Select

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Sverige Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltare större möjligheter.

Bg 5578-7998

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

johan.lannebo@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under årets första halvår steg Lannebo Sverige Select med 7,1 procent. SIX Return Index steg med 5,4 procent under samma period. Efter drygt tre års i stort sett oavbruten börsuppgång kom en kraftig rekyl under våren. På kort tid tappade den svenska börsen hela uppgången sedan årsskiftet samtidigt som volatiliteten ökade markant. Lannebo Sverige Select hade en stark utveckling fram till slutet av april. I den följande nedgången på aktiemarknaden har fonden klarat sig väl. Investeringarna i hälsosektorn har varit särskilt viktiga i detta avseende.

Fondens placeringar

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

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

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

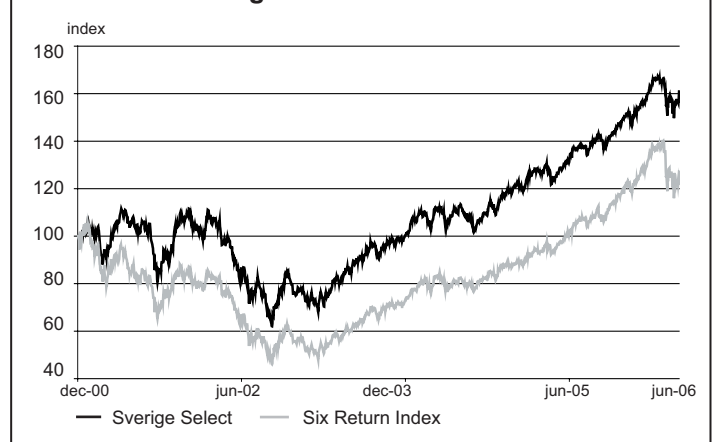
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Eniro, Meda, Lindex och Oriflame. Samtliga aktier är nya innehav under perioden. Dessutom har vi ökat innehavet i Intrum Justitia. Större nettoförsäljningar gjordes i Gambro, Indutrade, Atlas Copco och FöreningsSparbanken. Dessa aktier är avyttrade i sin helhet. Meda har vuxit kraftigt genom förvärv det senaste året. Det fria kassaflödet är mycket starkt. Verksamheten är inte konjunkturberoende vilket kan komma att tilltala fler i ett läge då osäkerheten på aktiemarknaden ökar. Meda har under första halvåret överraskat aktiemarknaden med en urstark kvartalsrapport och en uppjustering av vinstutsikterna för helåret.

Eniro har haft stora problem att övertyga aktiemarknaden och det här året har inneburit rejäla besvikelser i samband med de rapporter som lämnats. Aktien har gått ned rejält sedan årsskiftet och förväntningarna verkar lågt

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



ställda. Vår bedömning är att det är så mycket negativt diskonterat i kursen att det finns en hyfsad sannolikhet att Eniro kan överraska positivt framöver.

Fondens köp av Lindex gjordes i samband med att aktien drogs med i det allmänna börsfallet under maj. Verksamheten i Lindex går strålande och rapporten för det senaste kvartalet stärker oss i vår positiva uppfattning även om resultatet inte riktigt levde upp till marknaden förväntningar. Försäljningen var bättre än väntat, bruttomarginalen förbättras och bolaget har höjt sina finansiella mål

Enskilda innehavs utveckling

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

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

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

WM-data blev en besvikelse under första halvåret med en nedgång på 12 procent. Resultatet utvecklas enligt vår förväntan och vi tror på högre tillväxt och förbättrade marginaler under 2006 och in i 2007. Aktiemarknaden verkar skeptisk och värderingen av aktien framstår som klart konservativ. Ericsson har inte heller rosat marknaden. Aktien tappade 12 procent under perioden. Rapporten för det första kvartalet var något sämre än väntat. Synergierna från Marconiförvärvet dröjer längre än tidigare annonserat. Värderingen av aktien framstår dock som rimlig.

Framtiden

Börsens utveckling under årets första halvår tyder på större nervositet. Vissa perioder oroar sig placera för svagare konjunktur och vinster medan det under andra perioder är fokus på risken för högre inflation och räntor. Framöver får vi antagligen ställa in oss på en börs som är mer rörlig. De senaste tre årens trend med kraftigt stigande kurser på bred front ser definitivt ut att vara bruten. Fokus på enskilda aktier kommer att vara viktigare. Eftersom utsikterna för bolagens vinster inte förändrats nämnvärt har värderingen kommit ner från tidigare höga nivåer. De stora kursförändringarna gör att vi tror att det är lite lättare att återigen hitta intressanta investeringar på ett par års sikt. Vår bedömning är att resten av 2006 ska kunna innebära positiv avkastning.

Lannebo Sverige Select****Fonden startade 2000-10-31**

Fondens utveckling	060630	051231	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	152 084	168 113	137 900	88 748	45 472	57 502
Andelsvärde, kr	1 071	1 040	977	867	734	1 071
Utdelning, kr		9,80	7,41	13,92	4,25	0,00
Totalavkastning, netto ¹	7,1%	22,2%	17,4%	28,0%	-31,3%	9,8%
Totalavkastning, netto ²	7,1%	23,5%	20,5%	33,4%	-31,3%	9,9%
SIX Return Index	5,4%	37,4%	20,8%	34,2%	-35,9%	-14,8%
Avkastningsröskel	2,5%	4,9%	5,3%	6,3%	7,2%	8,3%

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,9	0,6	0,6	0,6	1,6
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Kostnader

Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	133	321	199	152	153	242
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
TER ²	1,1%	5,0%	1,9%	1,9%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares**schabloniserade kostnad²**

	060630	051231	041231	031231	021231	011231
Engångsinsättning 100 000 kr						
- förvaltningskostnad	576	4 452	2 053	1 786	605	1 541

Risk och avkastningsmått

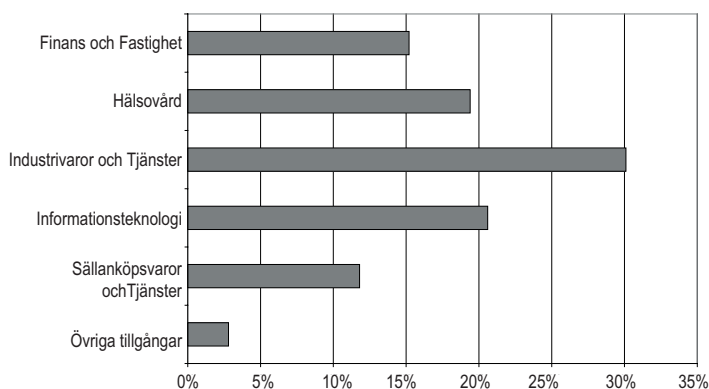
Sharpe kvot	1,3	1,7	1,5	-0,2	-0,4	
Totalrisk	12,2%	11,8%	15,2%	27,6%	31,7%	
Totalrisk index	12,2%	9,9%	14,9%	27,5%	30,7%	
Tracking error	5,0%	4,1%	4,5%	5,0%	7,4%	
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	19,1%	23,6%	22,6%	-6,2%	-13,1%	
- 5 år	8,4%	7,7%				

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
AstraZeneca	20 422	13,4%
Scania	19 245	12,7%
Ericsson	12 138	8,0%
Securitas	11 178	7,3%
Handelsbanken	10 314	6,8%

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.³För definitioner och förklaringar, se sid 18

Portföljinformation

Branschfördelning

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Securitas B	SE/SEK	81 000	138,00	11 178	7,3%
				45 826	30,1%

INFORMATIONSTEKNOLOGI

AudioDev B	SE/SEK	124 900	19,50	2 436	1,6%
Eniro	SE/SEK	60 000	75,75	4 545	3,0%
Ericsson B	SE/SEK	510 000	23,80	12 138	8,0%
Telelogic	FI/SEK	260 000	16,00	4 160	2,7%
WM-data B	SE/SEK	361 700	22,20	8 030	5,3%
				31 308	20,6%

SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Hennes & Mauritz B	SE/SEK	10 000	279,00	2 790	1,8%
Intrum Justitia	SE/SEK	102 800	71,50	7 350	4,8%
Lindex	SE/SEK	41 000	102,50	4 203	2,8%
Oriflame	LU/SEK	15 000	239,50	3 593	2,4%
				17 935	11,8%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				4 313	2,8%
FONDFÖRMÖGENHET				152 084	100,0%

Tillgångar per 2006-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					97,2%
FINANS OCH FASTIGHET					
Carnegie	SE/SEK	41 400	132,00	5 465	3,6%
Handelsbanken A	SE/SEK	55 600	185,50	10 314	6,8%
Investor B	SE/SEK	25 000	132,00	3 300	2,2%
SEB C	SE/SEK	25 000	163,50	4 088	2,7%
				23 166	15,2%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	47 000	434,50	20 422	13,4%
Biacore	SE/SEK	11 450	327,00	3 744	2,5%
Meda	SE/SEK	35 800	150,00	5 370	3,5%
				29 536	19,4%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Assa Abloy	SE/SEK	69 000	121,00	8 349	5,5%
HL Display	SE/SEK	20 750	143,00	2 967	2,0%
Nefab B	SE/SEK	65 928	62,00	4 088	2,7%
Scania A	SE/SEK	23 300	323,50	7 538	5,0%
Scania B	SE/SEK	35 800	327,00	11 707	7,7%

Portföljinformation Lannebo Sverige Select, forts.

Större köp netto	TKR
Eniro	4 837
Intrum Justitia	4 341
Meda	3 874
Lindex	3 793
Oriflame	3 003
Större köp brutto	TKR
Meda	6 686
Intrum Justitia	6 455
Oriflame	5 846
Lindex	5 763
Eniro	4 837
Större försäljningar netto	TKR
Gambro	12 952
Indutrade	6 024
Atlas Copco	5 612
Biacore	4 061
Scania	3 986
Större försäljningar brutto	TKR
Gambro	12 952
Ericsson	7 249
Indutrade	6 024
Carnegie	5 790
Atlas Copco	5 612

Balansräkning

	2006-06-30	% AV	2005-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	147 771	97,2%	154 377	98,1%
Bank och likvida medel	8 142	5,4%	5 833	3,7%
Kortfristiga fordringar	217	0,1%	4 751	3,0%
Summa tillgångar	156 130	102,7%	164 961	104,8%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-4 046	-2,7%	-7 609	-1,6%
Summa skulder	-4 046	-2,7%	-7 609	-4,8%
Fondförmögenhet	152 084	100,0%	157 353	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2006	2005
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	9 027	10 803
Utdelningar	4 080	4 411
Ränteintäkter	22	18
Summa intäkter och värdeförändring	13 129	15 232
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-826	-539
Ersättning till förvaringsinstitutet	-25	-16
Summa kostnader	-851	-555
Periodens resultat	12 278	14 677

Resultaträkning forts.

	2006	2005
	TKR	TKR
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	168 113	137 900
Andelsutgivning	8 652	10 710
Andelsinlösen	-36 958	-5 934
Resultat enligt resultaträkning	12 278	14 667
Fondförmögenhet vid årets slut	152 084	157 353

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	18 861	6 989
Realisationsförluster	-1 029	-2 151
Orealiserade vinster/förluster	-8 805	5 965
Summa	9 027	10 803

Lannebo Vision Select

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Vision Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i tillväxtföretag globalt med betoning på USA. Berörda sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond, vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Bg 5578-8053

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

fredrik.lithell@lannebofonder.se

Fondens utveckling

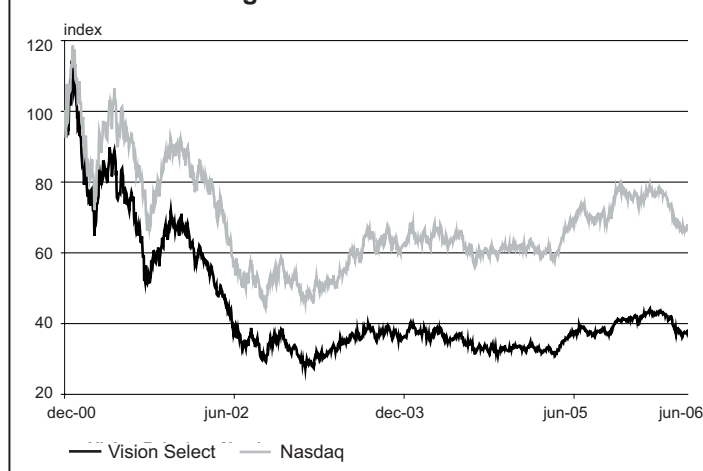
Året inleddes med generellt starka börser men där USA börserna visade på sämre förmåga att hänga med i rallyt. Första kvartalet fortsatte alltså lite som 2005 slutade med emerging markets och en del europabörser som draglok. Under maj kom så en kraftig och snabb rekyl på de allra flesta marknader. De börser som tidigare uppvisat bäst styrka i uppgången åkte i korrektionen ner mest. Exempelvis Sverige, Indien och Japan hör till de marknader som hade kraftigast korrektion runt om bland världens börser. Det finns mängder med möjliga förklaringar till varför korrektionen tog fart, den mest uppenbara är väl att vi under lång tid har haft så bra börsutveckling runt om i världen. Men, gradvis åtstramande penningpolitik bland många stora riksbankar, vilket kan komma att få effekter på konsumtionen, och en ökad oro för stagflation, dvs ökande inflation och avstannande tillväxt, kan ha bidragit till den sättning som vi upplevde i maj. Under första halvåret 2006 har också den svenska kronan varit stark mot de flesta omvärldsvalutor som fonden har varit exponerad mot. Mest påtaglig har förändringen mot USD varit, vilket inte har gynnat fonden. Fonden är under halvåret ner 8 procent. Nasdaq har uttryckt i SEK fallit 11 procent.

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

Viktiga förändringar

Under första halvåret 2006 så har det skett en hel del förändringar i fonden. Av innehav per den sista december 2005 så har 12 procent av fondens värde avyttrats. Jag har lämnat surdegar som Symantec (efter en del fundering och vända och tyvärr till förlust). Jag har sålt Cerner och Affiliated Computer Services på toppnivåer. McData åkte ut efter en tid av dålig kursutveckling. Audiodev sålde vi på bra nivåer, men har efter att aktien gått ner för mycket, köpt tillbaks en del. Flest försäljningar har gjorts inom teknologiområdet. Där är också antalet nya innehav störst. Dit hör Amdocs som utvecklar mjukvaruplattformar som tillgodoser behov hos telekomoperatörer att hantera sina kundrelationer. Ett annat bolag som fokuserar på telekom är infrastrukturleverantören Tellabs, som dels är exponerat mot den mobila telekomsidan, dels mot den fasta i form av fiberoptiklösningar till utbyggnad av bredbandsnät med högre kapacitet än vad som är fallet idag. Allion Healthcare och Sectra är nya innehav mot healthcare sektorn. Allion är ett specialiserat nationellt apoteksbolag i USA fokuserat mot människor som är drabbade av AIDS. Sectra sysslar med digital röntgen och digital mammografi och där har nyligen amerikanska myndigheter bestämt nya

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



ersättningsnivåer för mammografi i USA, vilka kom ut bättre än väntat. Det gynnar efterfrågan på Sectras produkter långsiktigt.

Enskilda innehavs utveckling

Det har lagts publika bud på två av fondens innehav. Dels på Biacore, dels på Univision (ett bolag som sänder spansk TV/Radio/Internet i USA). Inklusiv budpriset så har de två aktierna presterat cirka 66 procent respektive 20 procent hittills i år och just nu utgör de två tillsammans cirka 11 procent av fondens kapital. Smolket i bågaren är väl att budet på Univision inte blev det bästa då ett av budkonsortierna splittrades i sista stund. Bra aktier (bortsett från ovan nämnda) under halvåret är Arris Group, Peoplesupport, Amdocs. Dåliga aktier är Expedia, Teva och Allion Healthcare, där den sistnämnda har gått sämst.

Lannebo Vision Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	060630	051231	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	9 160	10 543	10 786	38 687	31 323	68 549
Andelsvärde, kr	215	239	226	248	227	506
Utdelning, kr		20,93	6,07	4,24	8,21	0,00
Totalavkastning, netto ¹	-8,1%	19,3%	-6,2%	14,0%	-53,7%	-32,1%
Totalavkastning, netto ²	-8,1%	22,9%	-6,2%	15,9%	-53,7%	-32,1%
Nasdaq SEK	-10,7%	21,5%	0,5%	23,1%	-44,5%	-10,3%
Avkastningströskel	2,5%	4,9%	5,3%	6,3%	7,2%	8,3%
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,8	0,3	0,9	0,7	0,9
Kostnader						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	20	14	100	147	109	239
Transaktionskostnader i procent	0,4%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
TER ²	0,9%	4,4%	0,8%	0,8%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	060630	051231	041231	031231	021231	011231
Engångsinsättning 100 000 kr						
- förvaltningskostnad	454	803	735	806	493	564
Risk och avkastningsmått						
Sharpe kvot	0,0	0,3	-0,4	-0,9	-1,2	
Totalrisk	17,1%	16,5%	17,5%	31,9%	41,5%	
Totalrisk index	15,6%	14,4%	15,7%	28,0%	43,2%	
Tracking error	5,1%	5,6%	8,6%	9,5%	27,2%	
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	1,0%	11,9%	3,4%	-47,2%	-56,0%	
- 5 år	-14,6%	-17,9%				
Fondens fem största innehav						
				tkr	% av fond	
Samsung				678	7,4%	
AstraZeneca				652	7,1%	
America Movil				598	6,5%	
Univision Communications				530	5,8%	
Biacore				499	5,4%	

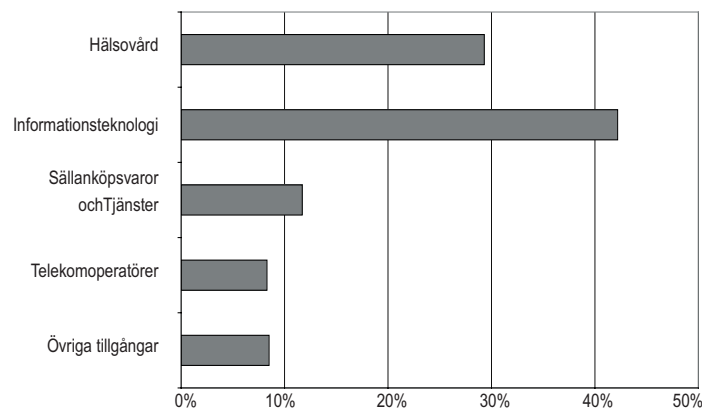
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

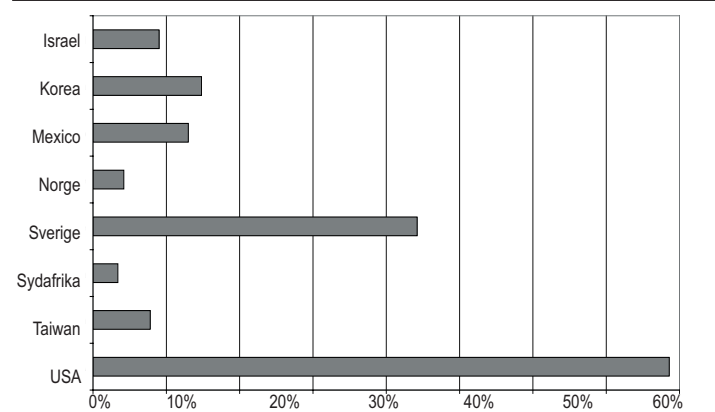
*För definitioner och förklaringar, se sid. 18

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



Tillgångar per 2006-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					91,5%
HÄLSÖVÅRD					
Allion Healthcare	US/USD	4 000	8,69	250	2,7%
AstraZeneca	GB/SEK	1 500	434,50	652	7,1%
Biacore	SE/SEK	1 525	327,00	499	5,4%
Express Scripts	US/USD	400	71,74	206	2,3%
Genzyme	US/USD	700	61,05	308	3,4%
Meda	SE/SEK	2 400	150,00	360	3,9%
Teva Pharmaceutical	IL/USD	1 800	31,59	409	4,5%
				2 684	29,3%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Amdocs	US/USD	1 000	36,60	263	2,9%
Arris Group	US/USD	4 000	13,12	378	4,1%
AudioDev B	SE/SEK	4 000	19,50	78	0,9%
Digital River	US/USD	700	40,39	203	2,2%
Eltek	NO/NOK	2 000	83,00	192	2,1%
Flir	US/USD	1 500	22,90	247	2,7%
Microsoft	US/USD	1 000	23,30	168	1,8%
Peoplesupport	US/USD	1 500	13,46	145	1,6%
Samsung	KR/USD	300	314,25	678	7,4%
Sectra B	SE/SEK	3 600	63,50	229	2,5%
Taiwan Semiconductor	TW/USD	5 342	9,18	353	3,9%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Tandberg Television	NO/NOK	3 000	103,25	358	3,9%
Telelogic	SE/SEK	13 000	16,00	208	2,3%
Tellabs	US/USD	1 500	13,31	144	1,6%
Texas Instruments	US/USD	1 000	30,29	218	2,4%
				3 862	42,2%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Expedia	US/USD	1 500	14,99	162	1,8%
InterActiveCorp	US/USD	2 000	26,49	381	4,2%
Univision Communications	US/USD	2 200	33,50	530	5,8%
				1 073	11,7%
TELEKOMOPERATÖRER					
America Movil	MX/USD	2 500	33,26	598	6,5%
MTN Group	ZA/ZAR	3 000	52,90	159	1,7%
				757	8,3%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					8 377 91,5%
Övriga tillgångar och skulder netto					783 8,5%
FONDFÖRMÖGENHET					9 160 100,0%
Valutakurser					USD 7,1960
					ZAR 1,0019
					NOK 1,1567

Portföljinformation Lannebo Vision Select, forts.

Större köp netto	TKR
Allion Healthcare	391
Meda	316
Amdocs	235
Digital River	234
MTN Group	217

Större köp brutto	TKR
Allion Healthcare	391
Meda	316
Amdocs	235
Digital River	234
MTN Group	217

Större försäljningar netto	TKR
Affiliated Computer Systems	637
Microsoft	381
Cerner	289
Express Scripts	254
Symantec	239

Större försäljningar brutto	TKR
Affiliated Computer Systems	637
Microsoft	381
Cerner	289
Express Scripts	254
Symantec	239

Balansräkning

	2006-06-30	% AV	2005-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	8 377	91,5%	9 390	101,6%
Bank och likvida medel	778	8,5%	-146	-1,6%
Kortfristiga fordringar	10	0,1%	2	0,0%
Summa tillgångar	9 165	100,1%	9 246	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-5	-0,1%	-6	-0,1%
Summa skulder	-5	-0,1%	-6	-0,1%
Fondförmögenhet	9 160	100,0%	9 241	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2006	2005
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-708	760
Utdelningar	22	19
Ränteintäkter	10	2
Valutavinster och förluster netto	-59	58
Summa intäkter och värdeförändring	-735	838
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-40	-33
Ersättning till förvaringsinstitutet	-3	-2
Summa kostnader	-43	-35
Periodens resultat	-778	-804

Resultaträkning forts.

	2006	2005
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	10 543	10 780
Andelsutgivning	650	230
Andelsinlösen	-1 255	-2 572
Resultat enligt resultaträkning	-778	-804
Fondförmögenhet vid periodens slut	9 160	9 241

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	692	342
Realisationsförluster	-877	-1 074
Orealiserade vinster/förluster	-524	1 492
Summa	-708	760

Lannebo Alpha Select

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Alpha Select är en hedgefond (specialfond) med fokus på absolut avkastning. Fonden investerar i små och medelstora bolag i Norden men fonden kan även investera i räntebärande papper och derivatinstrument av olika slag, i syfte att skydda kapitalet vid nedgångar på aktiemarknaden. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden kan variera mellan -50 % och 150%.

Bg 5689-3191

Portföljförvaltare: Mats Gustafsson

mats.gustafsson@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Lannebo Alpha Selects andelsvärde ökade under första halvåret med 5,7 procent. Avkastningströskeln uppgick under samma period till 1,0 procent.

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

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

Fondens placeringar

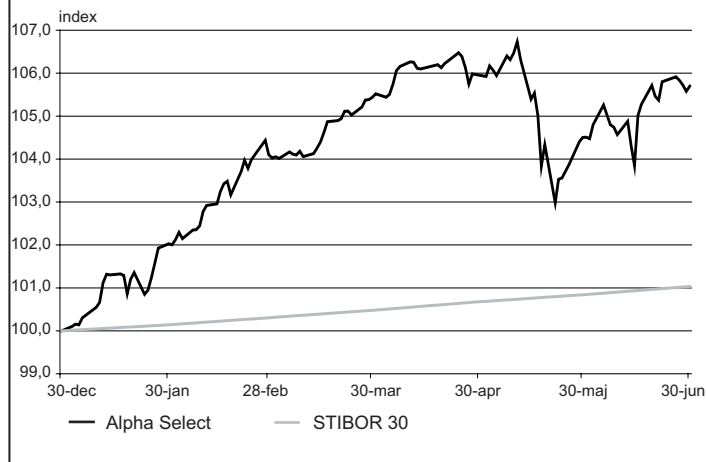
Fonden har i dagsläget en mindre positiv nettoexponering. Vi tror att de generella avkastningsmöjligheterna på börsen är måttliga framöver. Vi är en bit in i konjunkturen, så vinstökningarna bör därför avta. Därtill är räntan förmodligen på väg upp något. En viktig del i investeringsarbetet nu är att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

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

Viktiga förändringar

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

Kursutveckling 2005-12-31 - 2006-06-30



Ohlson och Gant. Dessa företag har samtliga en stark försäljningstillväxt som vi tror kan hålla i sig ett flertal år framöver.

Enskilda innehavs utveckling

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

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

Framtiden

Vi tror att börsoptimismen lär vänta på sig med tanke på den kraftiga rekyl i maj. Börsutvecklingen är ofta en indikator på den framtida vinstutvecklingen. Så man kan indirekt tolka börsnedgången som en oro över att företagsvinsterna mattas av i närtid, kanske inte för i år, men för 2007 där vinsterna väntas öka med 8 procent. Det bör dock påpekas att P/E-talen alls inte är på samma höga nivå som på toppen år 2000. Den svenska börsen värderas i dagsläget till ett P/E-tal under 14, vilket är lägre än ett historiskt genomsnitt. Om vinstutvecklingen fortsätter att överraska positivt kan nog börsen stiga ytterligare.

Lannebo Alpha Select****Fonden startade 2005-12-31**

Fondens utveckling	060630
Fondförmögenhet, tkr	354 932
Andelsvärde, kr	1 026
Utdelning, kr	
Totalavkastning, netto ¹	5,7%
Totalavkastning, netto ²	5,7%
Avkastningsströskel	1,0%

Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,8

Kostnader	
Förvaltningsavgift	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	482
Transaktionskostnader i procent	0,1%
TER ²	0,8%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad²	060630
Engångsinsättning 250 000 kr	
- förvaltningskostnad	1 040

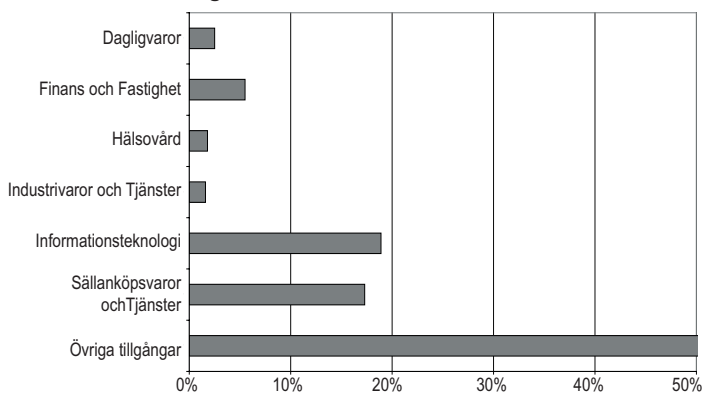
Risk och avkastningsmått	historik saknas
Sharpe kvot	
Totalrisk	
Totalrisk index	
Tracking error	
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
WM-data	16 794	4,7%
Eniro	16 665	4,7%
Intrum Justitia	13 299	3,7%
Bilia	10 940	3,1%
Bure	10 197	2,9%

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.^{*}För definitioner och förklaringar, se sid 13

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2006-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					47,2%
DAGLIGVAROR					
Hakon Invest	SE/SEK	82 600	109	9 003	2,5%
				9 003	2,5%
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure	SE/SEK	3 655 000	2,79	10 197	2,9%
Djös Fastigheter	SE/SEK	95 000	26,30	2 499	0,7%
JM	SE/SEK	24 000	114,50	2 748	0,8%
Klövern	SE/SEK	112 500	21,50	2 419	0,7%
Latour B	SE/SEK	7 000	258,00	1 806	0,5%
				19 669	5,5%
HÄLSOVÅRD					
Meda A	SE/SEK	42 300	150,00	6 345	1,8%
				6 345	1,8%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
NCC B	SE/SEK	33 000	174,00	5 742	1,6%
				5 742	1,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Addtech B	SE/SEK	70 000	109,00	7 630	2,1%
Connecta	SE/SEK	76 200	57,25	4 362	1,2%
Elanders B	SE/SEK	65 000	117,00	7 605	2,1%
Eniro	SE/SEK	220 000	75,75	16 665	4,7%
HiQ International	SE/SEK	104 200	39,20	4 085	1,2%
Know IT	SE/SEK	65 000	44,40	2 886	0,8%
Mandator	SE/SEK	1 770 000	1,97	3 487	1,0%
Nocom B	SE/SEK	362 000	10,30	3 729	1,1%
WM-data B	SE/SEK	756 500	22,20	16 794	4,7%
				67 243	18,9%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Ballingslöv	SE/SEK	4 000	165,00	660	0,2%
Bilia	SE/SEK	110 500	99,00	10 940	3,1%
Catena	SE/SEK	25 550	89,75	2 293	0,6%
Clas Ohlson B	SE/SEK	35 200	150,00	5 280	1,5%
Gant	SE/SEK	45 000	188,50	8 483	2,4%
Hemtex	SE/SEK	85 600	112,00	9 587	2,7%
Intrum Justitia	SE/SEK	186 000	71,50	13 299	3,7%
Lindex	SE/SEK	85 000	102,50	8 713	2,5%
Oriflame	LU/SEK	8 400	239,50	2 012	0,6%
				61 266	17,3%

DERIVAT

OMX Future juli	SE/SEK	-1 310	95 775	-1 801	-0,5%
				-1 801	-0,5%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				167 466	47,2%
FONDFÖRMÖGENHET				354 932	100,0%

Portföljinformation Lannebo Alpha Select, forts.

Större köp netto	TKR
Eniro	18 304
WM-data	17 878
Bilia	14 961
Intrum Justitia	12 949
Lindex	9 382

Större köp brutto	TKR
Eniro	18 304
WM-data	17 878
Bilia	17 288
NCC	14 514
Bure Equity	14 151

Större försäljningar netto	TKR
Invik	2 290
Gambro	545
MTG	456
Unibet	277
Nobia	269

Större försäljningar brutto	TKR
Gambro	11 370
NCC	11 193
Invik	8 209
Ericsson	7 193
Östasiatiska Kompaniet	6 218

Balansräkning

	2006-06-30	% AV
	TKR	FOND
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	167 466	47,2%
Bank och likvida medel	180 962	51,0%
Kortfristiga fordringar	8 018	2,3%
Summa tillgångar	356 446	100,4%
Skulder		
Övriga kortfristiga skulder	-1 515	-0,4%
Summa skulder	-1 515	-0,4%
Fondförmögenhet	354 932	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2006
	TKR
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	10 688
Utdelningar	2 831
Ränteintäkter	717
Summa intäkter och värdeförändring	14 236
Kostnader	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-1 059
Ersättning till förvaringsinstitutet	-63
Övriga kostnader	-68
Summa kostnader	-1 191
Periodens resultat	13 045

Resultaträkning forts.

	2006
	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	352 169
Andelsinlösen	-10 282
Resultat enligt resultaträkning	13 045
Fondförmögenhet vid periodens slut	354 932

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	50 997
Realisationsförluster	-37 396
Orealiserade vinster/förluster	-2 913
Summa	10 688

Lannebo Total

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Total är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) med fokus på absolut avkastning. Fonden investerar i fondpapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut framför allt i Sverige och i alla branscher men har även möjlighet att investera internationellt. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan variera mellan -20 % och 100%. Allokering mellan tillgångslag baseras på högsta förväntade avkastning.

Bg 5598-4421

Portföljförvaltare: Johan Lannebo / Göran Espelund

johan.lannebo@lannebofonder.se /
goran.espelund@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under årets första halvår steg Lannebo Total med 2,2 procent. Avkastnings-tröskeln uppgick till 2,0 procent under samma period. Efter drygt tre års i stort sett oavbruten börsuppgång kom en kraftig rekyl under våren. På kort tid tappade den svenska börsen hela uppgången sedan årsskiftet samtidigt som volatiliteten ökade markant. De sektorer som haft tendenser till spekulationsbubblor har drabbats hårdast. Lannebo Total hade en stark utveckling fram till slutet av april. I den följande nedgången på aktiemarknaden har fonden dragits med.

Fondens placeringar

Fondens större innehav utvecklas i huvudsak enligt plan. Däremot har placeringarna i informationsteknologi inte levt upp till förväntningarna under perioden. Inom hälsovård är resultatutvecklingen mindre beroende av den ekonomiska utvecklingen i omvärlden. Det finns genomgående ett bra värderingsstöd i fondens investeringar.

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

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

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

Viktiga förändringar

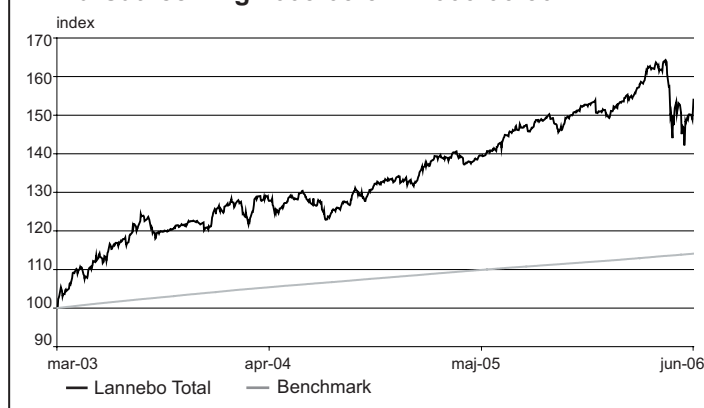
Betydande nettoköp gjordes i Securitas, WM-data, Oriflame och Intrum Justitia. Samtliga aktier är nya innehav under perioden. Hela innehavet i Gambro såldes.

Aktieandelen i fonden har dragits upp under det första halvåret och fondens exponering mot aktiemarknaden var nära 100 procent vid halvårsskiftet.

Enskilda innehavs utveckling

Biacore steg med 66 procent under första halvåret. Bolaget har rapporterat om en oväntat stark försäljningsökning under början 2006. Med tanke på

Kursutveckling 2003-03-31 - 2006-06-30



de utomordentligt goda bruttomarginalerna bör det slå igenom i en fin resultatökning. GE Healthcare lade under juni ett kontantbud på 330 kronor per aktie.

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

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

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

WM-data blev en besvikelse under första halvåret med en nedgång på 12 procent. Den marknad som bolaget verkar på är mycket stark för närvarande. Detta kommer att leda till högre tillväxt och förbättrade marginaler successivt under 2006 och in i 2007. Aktiemarknaden verkar skeptisk och värderingen av aktien framstår som klart konservativ.

Ericsson har inte heller rosat marknaden. Aktien tappade 12 procent under perioden. Rapporten för det första kvartalet var något sämre än väntat. Synergierna från Marconiförväret dröjer längre än tidigare annonserat. Dessutom hänvisar Ericsson för första gången på länge till stark prispress på grund av tuff konkurrens. Värderingen av aktien framstår dock som rimlig.

Framtiden

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

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

Lannebo Total

Fonden startade 2003-03-31

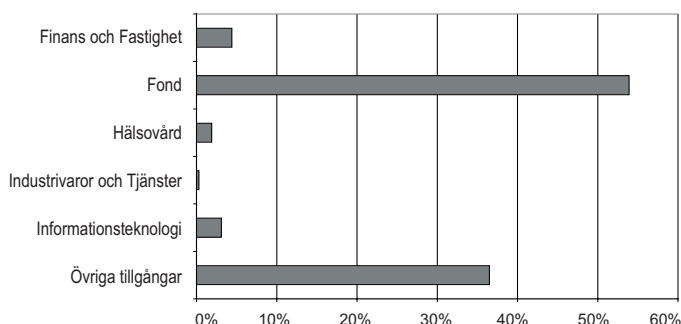
Fondens utveckling	060630	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	682 484	1 509 710	1 312 423	2 199 583
Andelsvärde, kr	1 486	1 481	1 326	1 201
Utdelning, kr		29,36		
Totalavkastning, netto ¹	2,2%	14,2%	10,4%	20,1%
Benchmark	2,0%	3,9%	4,3%	5,3%
Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,3	0,5	1,7
Kostnader				
Förvaltningsavgift	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Transaktionskostnader, tkr	339	1 197	2 799	2 617
TER	1,8%	2,6%	1,8%	2,0%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad	060630	051231	041231	031231
Engångsinsättning 250 000 kr				
- förvaltningskostnad	2 218	9 775	3 822	6 508
Risk och avkastningsmått				
Sharpe kvot	1,4	2,0		
Totalrisk	8,1	5,1		
Tracking error	8,1	6,7		
Genomsnittlig årsavkastning				
- 24 mån	8,7%			
- 5 år (historik saknas)				
Fondens fem största innehav	tkr	% av fond		
Lannebo Sverige	335 663	49,2%		
Lannebo Småbolag	144 320	21,1%		
Handelsbanken	22 483	3,3%		
Securitas	16 822	2,5%		
Ericsson	15 946	2,3%		

¹För en investering gjord i början av respektive år.

*För definitioner och förklaringar se sid 18

Portföljinformation

Branschfördelning

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Nefab B	SE/SEK	43 200	62,00	2 678	0,4%
Sandvik	SE/SEK	23 000	83,75	1 926	0,3%
Scania A	SE/SEK	13 000	323,50	4 206	0,6%
Scania B	SE/SEK	15 600	327,00	5 101	0,7%
Seco Tool	SE/SEK	12 000	91,00	1 092	0,2%
Securitas B	SE/SEK	121 900	138,00	16 822	2,5%
Skanska B	SE/SEK	20900	111	2 320	0,3%
				48 335	7,1%
INFORMATIONSTEKNOLIGI					
Audiodev B	SE/SEK	69 600	19,50	1 357	0,2%
Eniro	SE/SEK	95 000	75,75	7 196	1,1%
Ericsson B	SE/SEK	670 000	23,80	15 946	2,3%
Telelogic	SE/SEK	284 000	16,00	4 544	0,7%
WM-Data B	SE/SEK	595 000	22,20	13 209	1,9%
				42 252	6,2%

Tillgångar per 2006-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					98,1%
DAGLIGVAROR					
Hakon Invest	SE/SEK	18 800	109,00	2 049	0,3%
				2 049	0,3%
FINANS OCH FASTIGHET					
Carnegie	SE/SEK	55 000	132,00	7 260	1,1%
Handelsbanken A	SE/SEK	121 200	185,50	22 483	3,3%
Investor B	SE/SEK	49 500	132,00	6 534	1,0%
SEB A	SE/SEK	26 000	171,50	4 459	0,7%
				40 736	6,0%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	24 400	434,50	10 602	1,6%
Biacore	SE/SEK	6 900	327,00	2 256	0,3%
Meda A	SE/SEK	65 000	150,00	9 750	1,4%
				22 608	3,3%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Assa Abloy B	SE/SEK	92 700	121,00	11 217	1,6%
Atlas Copco B	SE/SEK	10 700	187,00	2 001	0,3%
HL Display B	SE/SEK	6 800	143,00	972	0,1%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Ballingslöv	SE/SEK	10 800	165,00	1 782	0,3%
Electrolux B	SE/SEK	10 000	104,00	1 040	0,2%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	6 400	279,00	1 786	0,3%
Husqvarna B	SE/SEK	10 000	86,75	868	0,1%
Intrum Justitia	SE/SEK	180 500	71,50	12 906	1,9%
Oriflame	LU/SEK	63 500	239,50	15 208	2,2%
				33 589	4,9%

FONDANDELAR

Lannebo Småbolag	SE/SEK	5 525 277	26,12	144 320	21,1%
Lannebo Sverige	SE/SEK	20 978 947	16,00	335 663	49,2%
				479 983	70,3%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				12 930	1,9%
FONDFÖRMÖGENHET				682 484	100,0%

Portföljinformation Lannebo Total, forts.

Större köp netto	TKR
Securitas	18 271
Oriflame	15 835
WM-data	15 468
Assa Abloy	13 266
Intrum Justitia	12 756

Större köp brutto	TKR
Handelsbanken	29 925
Ericsson	26 558
Securitas	21 148
WM-data	17 582
Oriflame	16 243

Större Försäljningar Netto	TKR
SEB	31 191
Ericsson	29 581
AstraZeneca	14 979
Handelsbanken	8 113
Gambro	5 722

Större Försäljningar Brutto	TKR
Ericsson	56 139
SEB	42 888
Handelsbanken	38 038
AstraZeneca	30 339
Gambro	21 706

Balansräkning

	2006-06-30	% AV	2005-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	669 553	98,1%	936 673	66,6%
Bank och likvida medel	12 467	1,8%	469 826	33,4%
Övriga kortfristiga fordringar	3 052	0,4%	603	0,0%
Summa tillgångar	685 072	100,4%	1 407 102	100%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-2 589	-0,4%	-553	0,0%
Summa tillgångar	-2 589	-0,4%	-553	0,0%
Fondförmögenhet	682 484	100,0%	1 406 549	100%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2006	2005
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på Aktierelaterade värdepapper	52 959	85 718
Utdelningar	4 402	1 773
Ränteintäkter	2 440	3 842
Övriga intäkter	5 288	6 605
Summa intäkter och värdeförändring	65 088	97 939
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-10 891	-3 360
Ersättning till förvaringsinstitutet	-29	-29
Övriga kostnader	-135	-423
Summa kostnader	-11 055	-3 812
Periodens resultat	54 033	94 126

Resultaträkning forts.

	2006	2005
	KR	TKR
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	1 509 710	1 312 423
Andelsutgivning	18 741	0
Andelsinlösen	-900 000	0
Resultat enligt resultaträkning	54 033	94 126
Fondförmögenhet vid årets slut	682 484	1 406 549

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	276 743	76 078
Realisationsförluster	-61 014	-6 040
Orealiserade vinster/förluster	-162 770	15 681
Summa	52 959	85 718

Förklaringar till faktarutorna

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 och avser den fasta förvaltningsavgiften.

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 100 000 resp. 250 000 kronor

Rörlig och fast förvaltningskostnad i kronor som under perioden är hänförlig till ett andelsinnehav som vid periodens början uppgick till 100 000 resp. 250 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

Genomsnittlig fondförmögenhet

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

Omsättningshastighet

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

Sharpe kvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Total expense

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

TER, Total expense ratio

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

Totalavkastning, netto

Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode för en investering gjord vid årets början, alternativt vid fondens start.

Totalrisk

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

Tracking error (Aktiv risk)

Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning 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

Lannebo Alpha Select, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Select, Lannebo Vision Select, Lannebo Total

Fonderna betraktas skattemässigt som onoterade aktiefonder eftersom fonderna endast noteras en gång per månad (sista bankdagen).

Observera att kapitalförluster på onoterade fonder enbart får dras av till 70 procent.

I tabellen nedan kan du läsa ut hur förlust på en viss fondtyp får dras av mot fondvinster av olika slag. Börja på översta raden och bestäm vilken sorts förlust du vill dra av mot vinst, vinsterna anges i vänstra kolumnen.

Kvittning av fonder:

Kapitalförlust Kapitalvinst	Onoterad fond			
	(Select)	Aktiefond	Räntefond i SEK	Övrig fond
Aktiefond	70 % avdrag	Fullt avdrag	Fullt avdrag	Fullt avdrag
Räntefond	70 % avdrag	70 % avdrag	Fullt avdrag	70 % avdrag
Övrig fond/ (Mixfond)	70 % avdrag	Fullt avdrag	Fullt avdrag	Fullt avdrag
Onoterad fond	70 % avdrag	70 % avdrag	Fullt avdrag	70 % avdrag

Eftersom fonderna betraktas som onoterade tas de vid förmögenhetsbeskattning upp till det värde som uppkommer genom att använda en s.k. genomsynsprincip. Denna innebär att andelsägaren beskattas för den del av fondens tillgångar som skulle ha varit förmögenhetsskattepliktiga om andelsägaren ägt dem direkt. Exempelvis är fondens noterade aktier som inte är inregistrerade vid börs och onoterade derivat skattefria, medan A-listeaktier tas upp till 80 procent och likvida medel till 100 procent. Fondens förmögenhetsvärde räknas fram av fondbolaget som meddelar andelsägaren dess värde. Observera att förmögenhetsvärdet ej med automatik rapporteras till Skattemyndigheten.

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

Fondsortiment

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

Lannebo Alpha Select, bg 5689-3191

Lannebo Alpha Select är en aktivt förvaltnad hedgefond med fokus på absolut avkastning.

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Småbolag Select

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltnad aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden.

Lannebo Småbolag Select är fr.o.m september 2005 stängd för nyinvesteringar. Detta pga att fonden uppnått sitt mål med en fondförmögenhet på 1,5 mdkr. Fondbolaget har dock beslutat att sälja fondandelar för maximalt 500 000 kronor per månad (dvs 6 000 000 kronor per år).

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Sverige Select, bg 5578-7998

Lannebo Sverige Select är en aktivt förvaltnad aktiefond (specialfond) som placerar i aktier på den svenska börsen.

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Vision Select, bg 5578-8053

Placeringsinriktningen för Vision Select är global och koncentreras till företag inom tillväxtbranscher som telekommunikation, teknologi, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

Fonden lämnar utdelning i december.

Avgifter Selectfonder

Lägsta investering:	100.000:-
Lägsta investering Alpha Select:	250.000:-
Fast förvaltningsavgift:	0,7 %
Rörlig ersättning*:	20 % på ev. överavkastning
Förvaringsavgift:	max 0,1 %

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

Lannebo Total

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

Övrigt sortiment: Aktiefonder

Lannebo Alpha, förvaltare: Mats Gustafsson, bg 5689-3050
 Lannebo Mixfond, förvaltare: Göran Espelund, bg 5563-4612
 Lannebo Småbolag, förvaltare: Peter Rönström, bg 5563-4620
 Lannebo Sverige, förvaltare: Johan Lannebo, bg 5563-4604
 Lannebo Vision, förvaltare: Fredrik Lithell, bg 5563-4638
 Lannebo Likviditetsfond, förvaltare: Karin Haraldsson, bg 5314-9837

Avgifter övrigt sortiment:

Lägsta investering, första engångsinsättning:	5.000:-
Lägsta investering, månadssparande:	500:-
Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift vid innehav > 30 dgr:	0 %
Inlösenavgift vid innehav ≤ 30 dgr:	1 %
Förvaringsavgift:	max 0,1 %
Förvaltningsavgift:	1,6 %
Inlösenavgift Likviditetsfonden:	0 %
Förvaltningsavgift Likviditetsfonden:	0,3 %
Fast förvaltningsavgift Lannebo Alpha	1,0%
Rörlig ersättning Lannebo Alpha 20 % på ev. överavkastning.	

Fullständiga fondbestämmelser och informationsbroschyr för fonderna kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index, %

Utveckling 2005-12-31 - 2006-06-30

Avkastningströskel Select	2,5%	
Avkastningströskel Total	2,0%	
Avkastningströskel Alpha	1,0%	
SIX Return Index	5,4%	
Carnegie Small Cap Sweden	9,0%	
Nasdaq Composite	-10,7%	
Lannebo Småbolag Select	10,8% ¹	10,8% ²
Lannebo Sverige Select	7,1% ¹	7,1% ²
Lannebo Vision Select	-8,1% ¹	-8,1% ²
Lannebo Alpha Select	5,7% ¹	5,7% ²
Lannebo Total	2,2% ¹	2,2% ²

¹För en investering gjord vid början av året, ²För en investering gjord vid fondens start

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

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

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

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

Ägarpolicy

(fastställt av Lannebo Fonder AB:s styrelse 2002-05-13)

Lannebo Fonder handlar uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Målet för förvaltningen är att fondernas förmögenhet ska utvecklas så bra som möjligt. Fondbolaget utövar ägarrollen i de bolag fonderna valt att placera i, på andelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning. Syftet med ägarrollen är att maximera aktiens värde på lång sikt.

Bolagsstämma

Fondbolaget har som huvudprincip att delta i bolagsstämmor där fonderna har aktieinnehav och att där utöva sin rösträtt. Undantag kan göras om innehavets storlek är obetydligt i förhållande till övriga aktieägare. Vad gäller utländska bolag avgör praktiska hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske.

Fondbolaget anser att aktieägare i aktiemarknadsbolag i god tid inför bolagsstämma skall tillställas ett utförligt beslutsunderlag i sådana frågor som bolagsstämman har att ta ställning till såsom exempelvis förslag till styrelseledamöter och revisorer, ersättningar och incitamentsprogram, frågor rörande kapitalstruktur såsom emissioner och förvärv av egna aktier. Denna information kan framgå via kallelse eller göras tillgänglig för aktieägare på annat lämpligt sätt.

Fondbolaget vill verka för att icke närvarande aktieägare erbjuds möjlighet till att rösta genom ett förenklat rösträttsförfarande.

Styrelse

Fondbolaget anser att varje styrelseledamots huvuduppgift är att aktivt verka för att aktiens värde maximeras på lång sikt.

Fondbolaget utövar sin ägarroll utan krav på styrelserepresentation. En sådan styrelserepresentation skulle försvåra en effektiv förvaltning.

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

Styrelsen i aktiemarknadsbolag ska inrymma tillräcklig erfarenhet och kompetens. Fondbolaget verkar för en bred rekryteringsbas till bolagsstyrelserna och för att styrelserna vid behov förnyas.

Antalet styrelseledamöter bör hållas lågt, i normalfallet mellan fem och sju stycken, och inga suppleanter utses. Dessutom bör varje styrelseledamot ha ett begränsat antal andra uppdrag, normalt maximalt fem stycken.

Övrigt

- Fondbolaget verkar för att principen en aktie – en röst ska råda.
- Fondbolaget verkar för att aktiemarknadsbolagens informationsgivning är god.
- Fondbolaget verkar för att god sed på aktiemarknaden iakttas.
- Fondbolaget eftersträvar att investera i företag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som en god samhällsmedborgare.

Denna ägarpolicy är upprättad i linje med Fondbolagens Förenings "Rekommendation kring fondbolagens ägarutövande".

Lannebo Fonder i PPM

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

Halvårsrapport för Lannebo Fonder

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

Svensk kod för fondbolag

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

Styrelse

Oberoende styrelseledamöter:

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

Styrelseledamöter:

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

Revisorer

Aukt. revisor Svante Forsberg, Deloitte AB

Ersättningsprinciper hos Lannebo Fonder AB

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

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

Viktig information

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

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

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

Fr.v. Göran Espelund, Johan Lannebo, Mats Gustafsson, Karin Haraldsson, Peter Rönström och Fredrik Lithell

Möt våra förvaltare

Göran Espelund

Lannebo Mixfond, Lannebo Total

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

Mats Gustafsson

Lannebo Alpha, Lannebo Alpha Select

Född 1972. **Erfarenheter:** Civilekonom HHS 1995, Assisterande förvaltare SEB Fonder 1996-1999, Analytiker Deutsche Bank 1999-2000, Förvaltare SEB Småbolagsfonder 200-2005, Förvaltare Lannebo Fonder 2005-. **Egna innehav:** Lannebo Alpha, Lannebo Alpha Select, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Vision.

Johan Lannebo

Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Total

Född 1964. **Erfarenheter:** Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Finanstjänare Asea 1986, ABB Financial Services 1987-1989, Aktieanalytiker Öhman Fondkommission 1989-1991, Analyschef Carnegie Fondkommission 1991-1995, Aktiemäklare Enskilda Securities 1995-1999, Förvaltare SEB Fonder 1999-2000, Förvaltare Lannebo Fonder 2000-. **Egna innehav:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Alpha, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Alpha Select.

Fredrik Lithell

Lannebo Vision, Lannebo Vision Select

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

Peter Rönström

Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select

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

Karin Haraldsson

Lannebo Likviditetsfond

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

HÄR SKALL ADRESSUPPGIFTER IN