

2008

Halvårsredogörelse
Lannebo Specialfonder



Innehållsförteckning

VD har ordet.....	4
Lannebo Småbolag Select.....	5-6
Lannebo Sverige Select.....	8-10
Lannebo Vision Select.....	11-13
Lannebo Alpha Select.....	14-16
Förklaringar till faktarutorna.....	17
Skatteregler.....	17
Fondsortiment.....	18
Indexjämförelser.....	18
Ägarpolicy.....	19
Styrelseledamöter och revisorer.....	19
Presentation av förvaltare.....	20

VD har ordet



Tyvärr kom inledningen av 2008 att bli minst så besvärlig som jag bedömde när jag skrev dessa rader i vår årsrapport. Händelseutvecklingen har följt det scenario jag där målade upp relativt väl men jag måste ändå tillstå att den svenska aktiemarknaden varit sämre än vad jag förväntade mig. Detta gäller inte minst perioden från mitten av maj fram till halvårsskiftet då börsen föll 16 procent.

När vi nu kan summera första halvåret föll kurserna på Stockholmsbörsen med 17,2 procent (SIX Return Index). Motsvarande utveckling för de mindre bolagen var 16,7 procent (Carnegie Small Cap Return Index). Ett globalt världsindex (MSCI World) föll med 18,0 procent uttryckt i kronor. SIX Return Index har nu fallit med 31,7 procent sedan toppnoteringen 2007.

Bakgrunden till denna utveckling är den amerikanska finanskrisen med dess efterverkningar kombinerat med fortsatta prisuppgångar på framförallt mat och vissa råvaror vilket i sin tur lett till stigande inflation i ett antal ekonomier. Stagnerande ekonomisk tillväxt kopplat med inflation, så kallad stagflation, är inte en miljö som gagnar aktier.

Vår bedömning är att den amerikanska finanskrisen har kommit en bra bit på väg mot en lösning. Det går inte att utesluta fortsatta förluster i diverse institut men riskerna är vid det här laget välkända för alla aktörer. Samtidigt kommer det säkert att dröja innan kreditmarknaden fullt ut fungerar igen. Priset på risk kommer inte tillbaka till de nivåer som rådde förra sommaren på flera år.

De realekonomiska effekterna tar längre tid att verka ut och vi förväntar oss inte att se någon förbättring före 2009. För aktiemarknadens del innebär detta att de vinstprognoser som analytikerna publicerar fortfarande ligger för högt även om förväntningarna kommit ner de senaste 6 månaderna.

Inflationstakten är sannolikt det som oroar mest under senare tid och många bedömare frågar sig om vi nu håller på ett komma tillbaka till gamla klassiska inflationsekonomier som dem vi

känner igen från 70- och 80-talet. Vi tror det kan vara värt att notera att vi så här långt inte har en bred och generell prisuppgång utan snarast prischocker på ett antal råvaror. Prisbildningen på dessa influeras inte bara av reell efterfrågan och utbud utan även av ett stort inslag av finansiell spekulation. Detta innebär att olja och majs med mera även kan komma att falla mycket under kort tid. Att så kan vara fallet bevisas av priset på bly och zink som fallit med cirka 50 procent sedan toppen. Priset på ris och vete har fallit med cirka 20 procent från sina toppnoteringar.

Sammantaget fortsätter omvärldsklimatet vara utmanande. Samtidigt har kurserna nu fallit kraftigt från toppen varför det inte saknas långsiktigt intressanta placeringsalternativ. Man får inte glömma att det är när det ser som mörkast ut man ofta gör de allra bästa affärerna på lite sikt.

Våra förvaltningsresultat under första halvåret är inte tillfredsställande i absoluta tal. Däremot har vi överlag lyckats relativt bra jämfört med konkurrerande fonder. Detta gäller inte minst Lannebo Småbolag Select och Lannebo Sverige Select. I någon mån har vi fått betalt för vår försiktiga inställning.

Med jämna mellanrum och av olika anledningar får vi kraftiga korrekationer på aktiemarknaden. Vi är onekligen inne i en sådan period för närvarande. Fokus måste då vara på att göra så små förluster som möjligt. Man vet aldrig med säkerhet när en sådan period tar slut men vad vi vet är att sådana korrekationer skapar fantastiska avkastningsmöjligheter för den långsiktige investeraren. Detta gör att vi ser de kommande åren an med stor tillförsikt. Att köpa riktigt billiga aktier är det roligaste vi vet.

Med förhoppningar om en avkopplande sommar.

Göran Espelund
VD Lannebo Fonder

Lannebo Småbolag Select



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd 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 / Johan Ståhl

peter.ronstrom@lannebofonder.se

johan.stahl@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under det första halvåret föll Lannebo Småbolag Select med 14,2 procent. Halvåret inleddes och avslutades med kraftiga nedgångar. Däremellan steg börsen, men som helhet föll Stockholmsbörsen med 20 procent. Fallande global tillväxt i kombination med stigande inflation var huvudanledningarna till den svaga börsutvecklingen. Flera internationella banker behövde ytterligare kapital för att stärka balansräkningarna.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet var Meda, Securitas, Husqvarna, OEM och G&L Beijer.

Meda är ett så kallat ”specialty pharma” företag. Den största skillnaden mellan Meda och ett traditionellt läkemedelsbolag är att Meda skapar sin produktportfölj genom förvärv och inte genom forskning. Bolaget har gjort en enastående förvärvsresa och är i dag verksam i större delen av Europa och i USA och sammantaget finns Meda i 26 länder. Försäljningen som 2001 uppgick till 800 miljoner kronor beräknas 2008 överstiga tio miljarder kronor. Vi tror att Meda har möjligheter att fortsätta växa via förvärv samtidigt som bolaget genom sin geografiska spridning minskat risknivån.

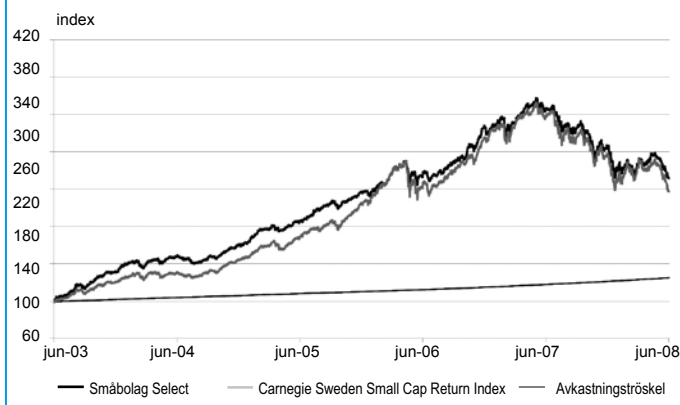
Securitas är ett av världens ledande bevakningsföretag med 200 000 anställda i Nordamerika och Europa. Verksamheten är indelad i bevakning och värdepappersport. Bevakningsverksamhetens försäljning är till stor del konjunkturokänslig och bolagets vinster därmed stabila. Det troligaste scenariot är fortfarande att värdepappersportverksamheten Loomis kommer att delas ut till Securitas aktieägare under de kommande tolv månaderna. Vi bedömer att Securitas värdering, givet stabiliteten och bolagets starka kassaflödesgenerering, är alltför försiktig.

Husqvarna är global marknadsledare inom motorsågar och gräsklippare och europeisk marknadsledare inom bevakning. Husqvarna har genom åren visat att de kan växa både organiskt som genom förvärv. Bolaget genererar starka kassaflöden som kan användas till nya förvärv alternativt delas ut till aktieägarna. Dessutom är verksamheten stabil och marginalerna har uppgått till omkring tio procent de senaste fem åren. Under det första halvåret har aktiekursen utvecklats svagt. Huvudanledningen är rädsla för en svag privatkonsumtion.

OEM är ett teknikhandelsföretag och fungerar som mellanhand mellan leverantörer och slutkunder. Bolaget har verksamhet i tio europeiska länder med tyngdpunkt i Sverige. OEM är indelat i fyra affärsområden. OEM Automatic är det största affärsområdet – svarar för mer än halva omsättningen – och säljer komponenter för industriautomation. Kunderna består av maskin- och apparat-tillverkare. OEM Electronics svarar för en femtedel av omsättningen och säljer elektronikkomponenter till elektronikindustrin samt till kontraktstillverkare. Cyncrona – drygt tio procent av omsättningen – säljer maskiner och tillbehör för kretskortstillverkning. Development – 15 procent av omsättningen – levererar pumpar, tätningar och transmissionsutrustning. OEM har en bred kundbas vilket minskar risken. Aktien är attraktivt värderad med en god direktavkastning.

Handelsföretaget G&L Beijer är en aktie som fonden har ägt under många år. Bolaget är indelat i de två affärsområdena Beijer Ref och Beijer Tec varav det förstnämnda svarar för 80 procent av omsättningen. Beijer Refs produktområden är kyla och luftkonditionering och sortimentet innehåller kompressorer och köldmedier. Kunderna är livsmedelsbutiker, allmän industri, datahallar och köpcenter med mera. Beijer Ref har växt via förvärv och är idag verksam i 15

Kursutveckling 2003-06-30 - 2008-06-30



länder. Beijer Tec är endast verksam i Norden och levererar förnödenheter till gjuterier, stålindustrin samt produkter för ytbehandling. Sedan 2003 har G&L Beijers vinst i snitt ökat med mer än 50 procent per år vilket har avspeglats i aktiekursen.

Viktiga förändringar

Under året har fonden förvärvat aktier i OEM, MTG och Systemair. Fonden har sålt samtliga aktier i Telelogic, Outokumpu och Cloetta Fazer samt minskat innehaven i Intrum Justitia och Meda.

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

Enskilda innehavs utveckling

Outokumpus aktiekurs utvecklades starkt i början av 2008 drivet av en efterfrågan på rostfritt stål. Fonden avyttrade efter en god kursuppgång samtliga aktier i maj. Telelogic har också bidragit positivt, innehavet avyttrades tidigt under året då bolaget var föremål för bud från IBM. Beijer Alma levererade en start rapport för det första kvartalet vilket genererade en god avkastning för aktien. Det finska bryggeriet Olvi och belysningsföretaget Fagerhult var två andra aktier som höll sig väl under det turbulenta halvåret.

Klädbolaget Björn Borg rasade under perioden. Vi tycker att aktien handlas till attraktiva nivåer med en kassa som uppgår till cirka 20 procent av börskursen. Husqvarna är en annan aktie som sjunkit på grund av oro att en svag privatkonsumtion kommer att påverka bolagets försäljning negativt. NIBEs aktiekurs har utvecklats svagt som en följd av vikande vinster då efterfrågan på värmepumpar och braskaminer har minskat. Q-Meds två senaste rapporter har varit besvikelser med svag försäljningsutveckling och stigande marknadsföringskostnader. Securitas hade en dålig utveckling i framför allt januari. Rapporten för det första kvartalet var dock bra och vi tror att den fina utvecklingen kan komma att fortsätta.

Framtiden

Under det första halvåret 2008 accelererade den trend som vi såg under slutet av 2007. Den ekonomiska aktiviteten i USA fortsatte att vara svag samtidigt som Europa visade svaghetstecken, framför allt de södra delarna men även Storbritannien. Råvarupriserna fortsatte stiga - oljepriset med mer än 40 procent. Många metaller fortsatte också att klättra uppåt. Det nya under perioden var dock att spannmål och andra livsmedel steg kraftigt. Olja (bensin) och mat svarar för en stor del av privatkonsumtionen. Speciellt i utvecklingsländer går en stor del av den disponibla inkomsten till livsmedel. Högre livsmedels- och råvarupriser medförde således att utrymmet för övrig konsumtion minskade men drev också på inflationen. Inflation gör det svårare för centralbankerna att stimulera ekonomierna med räntesänkningar. Det är snarare så att det är troligt att räntorna kommer att höjas i Europa.

Prognoserna för börsbolagens vinster har kommit ned men analytikerna måste sänka dem ytterligare. På dagens prognoser handlas dock börsen till attraktiva multiplar. Vi tror att aktiemarknaden kommer att vara fortsatt slagig resten av 2008. Fondens innehav är koncentrerade till bolag med stabil intjäning och starka kassaflöden. Fonden har också en stor andel kassa som beredskap om vi skulle hitta intressanta investeringsmöjligheter.

Lannebo Småbolag Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	080630	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	1 364 950	1 680 261	2 136 657	1 763 324	757 860	451 602
Andelsvärde, kr	909	1 060	1 196	1 095	1 130	1 099
Utdelning, kr		0,00	0,00	0,00	0,00	16,05
Totalavkastning, netto ¹	-14,2%	-7,8%	35,9%	40,0%	26,5%	39,8%
Totalavkastning, netto ²	-14,2%	-7,8%	35,9%	40,0%	26,5%	46,8%
CSX	-19,7%	-9,7%	33,8%	44,0%	19,7%	42,2%
CSX Return	-16,7%	-6,9%				
Avkastningsströskel	3,8%	6,7%	5,4%	4,9%	5,3%	6,3%
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,3	0,3	0,6	0,3	0,7
Kostnader						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	833	1 964	2 078	1 679	735	668
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
TER ²	0,8%	0,8%	7,3%	9,5%	5,4%	3,1%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	080630	071231	061231	051231	041231	031231
Engångsinsättning 100 000 kr						
- förvaltningskostnad	328	748	8 458	9 488	5 676	2 992
Risk och avkastningsmätt						
Sharpe kvot	-0,2	0,7	2,9	2,6	2,0	0,3
Totalrisk	15,9%	13,2%	10,6%	10,2%	14,2%	26,6%
Totalrisk index CSX	18,6%	15,1%	14,3%	11,8%	13,8%	26,4%
Totalrisk index CSX Return	18,8%	15,4%				
Tracking error	7,4%	6,9%	7,8%	6,8%	6,0%	6,0%
Genomsnittlig årsavkastning						
-24 mån	-1,3%	12,2%	37,9%	33,0%	33,0%	13,7%
-5 år	21,6%	26,6%	23,4%	18,7%		
Fondens fem största innehav		tkr		% av fond		
Meda		100 725		7,3		
Securitas		70 000		5,1		
OEM International		63 033		4,6		
Beijer G&L		58 126		4,2		
VBG Group		54 885		4,0		

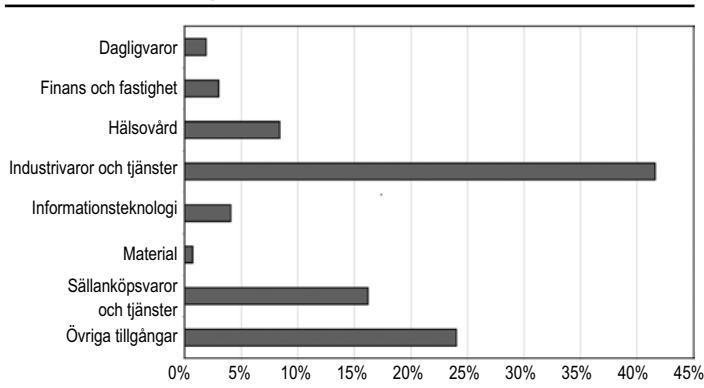
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

*För definitioner och förklaringar, se sid. 15

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2008-06-30

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					76,0%
DAGLIGVAROR					
Olvi A	FI/EUR	116 311	23,50	25 903	1,9%
				25 903	1,9%
FINANS OCH FASTIGHET					
Kinnevik B	SE/SEK	230 000	113,25	26 048	1,9%
Skanditek	SE/SEK	735 800	20,9	15 378	1,1%
				41 426	3,0%
HÄLSOVÅRD					
Meda A	SE/SEK	1 275 000	79,00	100 725	7,4%
Q-med	SE/SEK	450 000	32,00	14 400	1,1%
				115 125	8,4%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Beijer & Alma B	SE/SEK	245 100	73,50	18 015	1,3%
Beijer G&L B	SE/SEK	358 800	162,00	58 126	4,3%
BTS Group B	SE/SEK	240 000	29,70	7 128	0,5%
Cardo	SE/SEK	270 000	146,00	39 420	2,9%
Fagerhult	SE/SEK	100 000	151,50	15 150	1,1%
HL Display B	SE/SEK	680 000	40,50	27 540	2,0%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Intrum Justita	SE/SEK	275 000	109,75	30 181	2,2%
Lämminkäinen	FI/EUR	110 000	29,01	30 242	2,2%
NCC B	SE/SEK	400 000	90,75	36 300	2,7%
NIBE B	SE/SEK	790 000	44,00	34 760	2,5%
OEM International B	SE/SEK	1 599 820	39,40	63 033	4,6%
Seco Tools B	SE/SEK	210 000	92,00	19 320	1,4%
Securitas B	SE/SEK	1 000 000	70,00	70 000	5,1%
Studsvik	SE/SEK	61 500	114,00	7 011	0,5%
Systemair	SE/SEK	700 000	63,75	44 625	3,3%
Trelleborg B	SE/SEK	130 400	91,00	11 866	0,9%
VBG Group B	SE/SEK	560 056	98,00	54 885	4,0%
				567 602	41,6%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Acando Frontec B	SE/SEK	1 515 000	13,50	20 453	1,5%
HiQ International	SE/SEK	1 000 000	26,30	26 300	1,9%
Readsoft B	SE/SEK	700 000	12,40	8 680	0,6%
				55 433	4,1%
MATERIAL					
Höganäs B	SE/SEK	100 000	98,50	9 850	0,7%
				9 850	0,7%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Ballingslöv	SE/SEK	393 000	61,25	24 071	1,8%
Björn Borg	SE/SEK	700 000	43,50	30 450	2,2%
Clas Ohlson B	SE/SEK	145 700	82,50	12 020	0,9%
Husqvarna A	SE/SEK	336 660	51,00	17 170	1,3%
Husqvarna B	SE/SEK	925 000	52,75	48 794	3,6%
Lännen Tehtaata	FI/SEK	87 900	15,00	12 495	0,9%
MTG B	SE/SEK	130 000	354,50	46 085	3,4%
RNB Retail and Brands	SE/SEK	730 000	15,70	11 461	0,8%
Unibet SDB	GB/SEK	120 000	148,00	17 760	1,3%
				220 306	16,1%

FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID ANNAN REGLERAD MARKNAD **0,1%**

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Forshem B	SE/SEK	32 900	31,90	1 050	0,1%
				1 050	0,1%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT **1 036 694** **76,0%**
 Övriga tillgångar och skulder netto **328 256** **24,0%**
FONDFÖRMÖGENHET **1 364 950** **100,0%**

Valutakurser EUR 9,4769

Portföljinformation Lannebo Småbolag Select, forts.

Större köp netto	TKR
OEM International	32 928
MTG	32 507
Systemair	27 932
RNB Retail & Brands	19 238
Björn Borg	12 137
Större köp brutto	TKR
OEM International	32 928
MTG	32 507
Systemair	27 932
RNB Retail & Brands	27 538
Securitas	15 598
Större försäljningar netto	TKR
Telelogic	100 978
Outokumpu	51 879
Intrum Justitia	46 541
Cloetta Fazer	40 082
Meda	36 184
Större försäljningar brutto	TKR
Telelogic	100 978
Outokumpu	51 879
Intrum Justitia	46 541
Meda	41 843
Cloetta Fazer	40 082

Balansräkning

	2008-06-30	% AV	2007-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 036 694	76,0%	2 129 766	96,5%
Bank och likvida medel	288 948	21,2%	77 911	3,5%
Kortfristiga fordringar	40 132	2,9%	1 026	0,0%
Summa tillgångar	1 365 774	100,1%	2 208 703	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-824	-0,1%	-1 437	-0,1%
Summa skulder	-824	-0,1%	-1 437	-0,1%
Fondförmögenhet	1 364 950	100,0%	2 207 266	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2008	2007
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	- 279 513	129 756
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	3 474	0
Utdelningar	45 298	45 196
Ränteintäkter	867	2 160
Summa intäkter och värdeförändring	-229 874	177 112
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-5 176	-8 333
Ersättning till förvaringsinstitutet	-122	-190
Övriga kostnader	-4	0
Summa kostnader	-5 302	-8 523
Periodens resultat	-235 176	168 589

Resultaträkning forts.

	2008	2007
	TKR	TKR
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	1 680 261	2 136 656
Andelsutgivning	70 266	5 188
Andelsinlösen	-150 401	-103 167
Resultat enligt resultaträkning	-235 176	-168 589
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 364 950	2 207 266
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper		
Realisationsvinster	121 227	41 071
Realisationsförluster	-17 555	-20 745
Realiserade vinster/förluster	-383 185	109 430
Summa	-279 513	129 756
Värdeförändring och ränta på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinster	3 474	0
Summa	3 474	0

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: Lars Bergkvist

lars.bergkvist@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under årets första halvår sjönk Lannebo Sverige Select med 16 procent. Fondens utveckling var svag framför allt under inledningen och avslutningen på halvåret då aktiemarknaden var mycket svag till följd oro kring konjunkturutvecklingen i kombination stigande inflation. I allmänhet har de bolag som ingår i fonden fortsatt att rapportera god vinstutveckling. Utvecklingen var också väsentligt mer positiv för såväl fonden som Stockholmsbörsen under första halvårets båda rapportperioder.

Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, Volvo, TeliaSonera, Skanska samt Handelsbanken. Hennes & Mauritz har levt upp till våra förväntningar medan framför allt Volvo och Skanska inte riktigt utvecklats som vi hoppats.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt, både genom tillväxt i de befintliga butikerna och genom öppnande av nya butiker. Hennes & Mauritz har dessutom expanderat sin verksamhet för distanshandel vilket ökar tillväxtpotentialen ytterligare. Givet bolagets utveckling är vi dock besvikna på kursutvecklingen första halvåret, -17 procent. Förklaringen till den svaga utvecklingen står till stor del att finna i marknadens oro för konsumentorienterade bolag. Med tanke på bolagets geografiska spridning och unika marknadsposition finner vi denna oro överdriven.

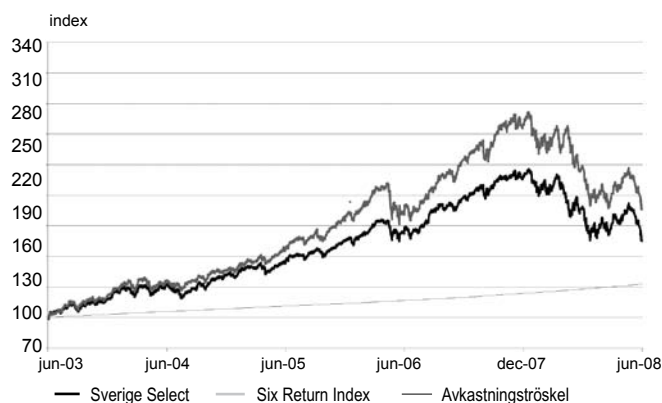
Volvos kursutveckling med -32 procent hittills i år är en besvikelse. Operationellt har utvecklingen i Nordamerika fortsatt varit svag. I Europa har dock efterfrågan fortsatt varit god, dessutom har Volvo börjat få upp produktiviteten i sina fabriker. Marknaden befarar dock en väsentligt sämre utveckling framgent. Bolaget har en bra orderstock och kommer att kunna förbättra produktiviteten ytterligare varför vi anser att värderingen är attraktiv.

Vi hade en försiktig hållning till TeliaSonera vid inledningen av året. Aktien var relativt högt värderad och vi bedömde att marknaden inte fullt ut tog hänsyn till ledningens signaler om en högre investeringsnivå. Efter att aktien utvecklats svagt och huvudägaren, svenska staten, tydligt signalerat att bolaget ska delta i en branschkonsolidering fann vi det attraktivt att investera i aktien.

Skanska har drabbats hårt av aktiemarknadens oro för minskade bygginvesteringar i spåren av den amerikanska bolånekrisen. När bolaget sedan vinstvarnade inför första kvartalsrapporten, på grund av kostnadsöverdragningar i några projekt i Storbritannien, minskade tilltron till bolaget ytterligare. Givet Skanskas nettokassa och en realistisk bedömning av värdet på bolagets fastighets- och infrastrukturportfölj, så värderas byggrorelsen implicit till noll kronor. Detta är en verksamhet som i år kommer att omsätta över 140 miljarder kronor med ett rörelseresultat kring 4 miljarder kronor. Vi bedömer därför att Skanskas värdering är alltför försiktig.

Handelsbankens aktiekurs är 31 procent lägre än vid årsskiftet. Aktien har i likhet med de andra svenska affärsbankerna drabbats hårt av den internationella oron i spåren av de gigantiska förluster den amerikanska bolånekrisen genererat. Enligt vår bedömning är Handelsbanken väl rustat

Kursutveckling 2003-06-30 - 2008-06-30



för att flytta fram sina positioner i den nuvarande turbulensen, dels genom lägre kreditförluster än andra banker, dels genom att ta marknadsandelar från andra banker som har det tuffare. Det senare gäller exempelvis i Storbritannien.

Viktiga förändringar

Betydande nettköp gjordes i TeliaSonera, AstraZeneca, SSAB och Q-Med. Större nettoförsäljningar gjordes i Saab och NCC. Samtliga aktier i SCA, Husqvarna, Investor, Scania och Nobia såldes under året.

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.

Enskilda innehavs utveckling

Lundin Petroleum hade ett besvärligt år under 2007 med flera produktionsstörningar och misslyckade prospekteringsborrningar. Trots kraftigt stigande oljepris utvecklades aktien svagt varför vi ansåg att det var ett bra tillfälle att investera i bolaget. Aktien är upp med 32 procent under perioden.

Saab är en aktie som utvecklats väl under det första halvåret, +17 procent. Bolagets relativt konjunkturoberoende verksamhet samt ett mycket positivt nyhetsflöde kring Gripen, med flera offertförfrågningar, har gynnat kursutvecklingen.

Net Insight levererar utrustning för optiska transportlösningar och bolaget gynnas starkt av den växande trafiken av rörliga bilder. Detta gäller digital marksänd TV, IPTV med mera. Bolagets produkter kommer till exempel att användas vid alla sändningar från OS-arenorna i Peking. Net Insights aktie steg med 18 procent under perioden.

Vårt innehav i Q-Med har inte utvecklats som vi hoppats under det första halvåret. Aktien är ned med 62 procent. Förklaringen till den svaga kursutvecklingen är en kombination av lägre försäljning än väntat och högre marknadsföringskostnader. Till den kraftiga nedgången bidrar sannolikt dessutom ett misstroende mot ledningen och dess förmåga att kommunicera med aktiemarknaden.

Framtiden

Världens aktiemarknader är för närvarande inne i en kraftig korrektion, Stockholmsbörsen har fallit med mer än 30 procent på knappt ett år. Bakgrunden är en kombination av en vikande konjunktur och stigande inflation. Det senare hindrar världens centralbanker att sänka räntan vilket vore det naturliga vid en försvagad konjunktur. Normalt är att inflationen kommer ned en tid efter att konjunkturen försvagats. Detta bör ske även denna gång vilket då bör vara positivt för aktiemarknaderna. En faktor som dock kan störa när i tiden detta inträffar är att råvarumarknaderna synes vara inne i vad som kan karaktäriseras som en bubbla. Man vet aldrig med säkerhet när en sådan period tar slut. Det är därför rimligt att den närmaste tiden kommer att innebära en slagig börs som inte har någon tydlig stigande trend. I ett lite längre perspektiv framstår dock värderingen av många av börsens bolag som attraktiv.

Lannebo Sverige Select**

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	080630	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	80 459	94 142	172 963	168 113	137 900	88 748
Andelsvärde, kr	831	985	1 111	1 040	977	867
Utdelning, kr		0,00	5,57	9,80	7,41	13,92
Totalavkastning, netto ¹	-15,7%	-4,6%	24,2%	22,2%	17,4%	28,0%
Totalavkastning, netto ²	-15,7%	-4,6%	24,2%	23,5%	20,5%	33,4%
SIX Return Index	-17,2%	-2,6%	28,1%	37,4%	20,8%	34,2%
Avkastningströskel	3,8%	6,7%	5,4%	4,9%	5,3%	6,3%
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	1,3	1,1	0,8	0,9	0,6	0,6
Kostnader						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	161	452	286	321	199	152
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
TER ²	0,7%	0,8%	4,9%	5,0%	1,9%	1,9%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	080630	071231	061231	051231	041231	031231
Engångsinsättning 100 000 kr						
- förvaltningskostnad	338	1 091	5 466	4 452	2 053	1 786
Risk och avkastningsmått						
Sharpe kvot	-0,3	0,5	1,7	1,7	1,5	-0,2
Totalrisk	17,6%	11,5%	11,8%	11,8%	15,2%	27,6%
Totalrisk index	19,0%	14,5%	12,9%	9,9%	14,9%	27,5%
Tracking error	6,5%	6,4%	5,8%	4,1%	4,5%	5,0%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	-3,3%	8,9%	24,1%	23,6%	22,6%	-6,2%
- 5 år	12,0%	18,8%	11,2%	7,7%		
Fondens fem största innehav		tkr		% av fond		
Hennes & Mauritz		8 816		10,9		
Volvo		7 696		9,6		
TeliaSonera		4 460		5,5		
Skanska		4 325		5,4		
Handelsbanken		4 162		5,2		

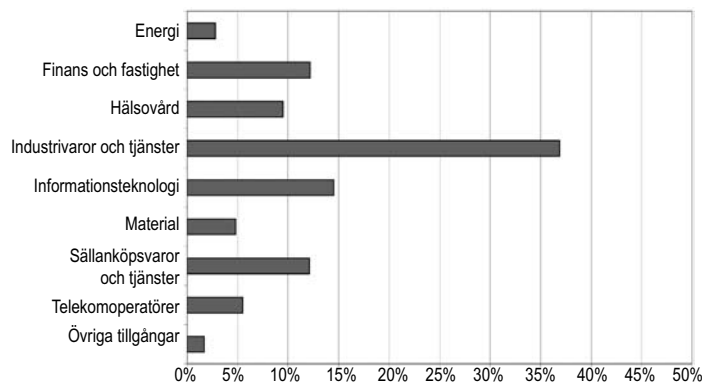
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

*För definitioner och förklaringar, se sid 15

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2008-06-30

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					
					98,3%
ENERGI					
Lundin Petroleum	SE/SEK	25 000	89,00	2 225	2,8%
				2 225	2,8%
FINANS OCH FASTIGHET					
Handelsbanken A	SE/SEK	29 000	143,50	4 162	5,2%
Kinnevik B	SE/SEK	20 000	113,25	2 265	2,8%
SEB A	SE/SEK	20 000	112,00	2 240	2,8%
Swedbank A	SE/SEK	10 000	116,50	1 165	1,4%
				9 832	12,2%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	16 000	256	4 096	5,1%
Q-Med	SE/SEK	110 000	32	3 520	4,4%
				7 616	9,5%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Alfa Laval	SE/SEK	30 000	93,75	2 813	3,5%
Assa Abloy B	SE/SEK	30 000	87,25	2 618	3,3%
Atlas Copco B	SE/SEK	25 000	80,25	2 006	2,5%
HL Display B	SE/SEK	50 000	40,50	2 025	2,5%
NCC B	SE/SEK	20 000	90,75	1 815	2,3%
Saab B	SE/SEK	10 000	152,00	1 520	1,9%
Sandvik	SE/SEK	17 000	82,50	1 403	1,7%
Skanska B	SE/SEK	50 000	86,50	4 325	5,4%
SKF B	SE/SEK	37 000	94,50	3 497	4,3%
Volvo B	SE/SEK	104 000	74,00	7 696	9,6%
				29 716	36,9%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	55 000	62,80	3 454	4,3%
IFS B	SE/SEK	70 000	58,00	4 060	5,0%
Net Insight	SE/SEK	800 000	5,20	4 160	5,2%
				11 674	14,5%
MATERIAL					
SSAB A	SE/SEK	20 000	195,00	3 900	4,8%
				3 900	4,8%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	27 000	326,50	8 816	11,0%
MTG B	SE/SEK	2 500	354,50	886	1,1%
				9 702	12,1%
TELEKOMOPERATÖRER					
TeliaSonera	SE/SEK	100 000	44,60	4 460	5,5%
				4 460	5,5%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				79 125	98,3%
Övriga tillgångar och skulder netto				1 334	1,7%
FONDFÖRMÖGENHET				80 459	100,0%

Portföljinformation Lannebo Sverige Select, forts.

Större köp netto	TKR
TeliaSonera	5 385
AstraZeneca	4 219
SSAB	4 131
Q-Med	3 144
Kinnevik	2 526

Större köp brutto	TKR
AstraZeneca	6 722
TeliaSonera	6 438
Atlas Copco	5 780
SSAB	4 131
Alfa Laval	3 776

Större försäljningar netto	TKR
Husqvarna	3 461
NCC	3 096
SCA	2 926
Saab	2 824
Scania	2 586

Större försäljningar brutto	TKR
NCC	5 365
Atlas Copco	4 108
Nobia	3 683
Scania	3 656
Husqvarna	3 461

Balansräkning

	2008-06-30	% AV	2007-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	79 125	98,3%	128 369	96,9%
Bank och likvida medel	1 349	1,7%	2 175	1,6%
Kortfristiga fordringar	36	0,0%	3 277	2,5%
Summa tillgångar	80 509	100,1%	133 821	101,0%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-50	-0,1%	-1 291	-1,0%
Summa skulder	-50	-0,1%	-1 291	-1,0%
Fondförmögenhet	80 459	100,0%	132 531	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2008	2007
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-17 967	12 139
Utdelningar	3 401	3 785
Ränteintäkter	36	90
Summa intäkter och värdeförändring	-14 530	16 014
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-307	-944
Ersättning till förvaringsinstitutet	-14	-19
Summa kostnader	-321	-963
Periodens resultat	-14 852	-15 051

Resultaträkning forts.

	2008	2007
	TKR	TKR
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	94 142	172 963
Andelsutgivning	2 508	2 226
Andelsinlösen	-1 339	-57 709
Resultat enligt resultaträkning	-14 852	15 051
Fondförmögenhet vid periodens slut	80 459	132 531
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper		
Realisationsvinster	2 643	20 856
Realisationsförluster	-17 553	-2 157
Orealiserade vinster/förluster	-3 057	-6 560
Summa	-17 967	12 139

Lannebo Vision Select



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Vision Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i tillväxtföretag globalt. 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: Göran Espelund/Claes Murander

goran.espelund@lannebofonder.se
claes.murander@lannebofonder.se



Fondens utveckling

Första halvåret 2008 har varit en tuff period för världens börser. Nasdaq Composite föll med 19,6 procent i svenska kronor. Nasdaq hade en svag start på året jämfört med de bredare amerikanska indexen. Bakgrunden till de stora nedgångarna är den amerikanska finanskrisen och dess efterdyningar. Vi har sett en konjunkturavmattning i USA som sedermera spridit sig vidare till Europa. Vidare har priserna stigit på de flesta råvaror och livsmedel, vilket begränsar centralbankernas handlingsutrymme att stimulera ekonomin med hjälp av räntesänkningar. Den amerikanska centralbanken var tidigt ute och sänkte sin styrränta, dels för att skapa likviditet i det finansiella systemet, men även för att motverka den kraftiga försvagningen i den amerikanska konjunkturen. En effekt av detta är att dollarn har försvagats med sju procent mot den svenska kronan. Lannebo Vision Select har under perioden tappat 19,7 procent.

Fondens placeringar

Fonden hade under inledningen av året en klar övervikt i amerikanska små- och medelstora bolag, vilka hade en svag utveckling under årets första månader. Flera av dessa hämtade sig dock en aning under andra halvan av kvartalet. Fondens tre största innehav är FLIR, Polycorn samt America Movil.

Flir är ett världsledande företag inom värmekameror. Värmekamerorna används bland annat till att söka efter försvunna människor till havs och lokalisera vattenläckor i hus. FLIRs orderbok ser mycket stark ut efter flera stora kontraktvinster under året. FLIRs exponering mot statliga myndigheter gör även att de har klarat sig bra under årets inledning.

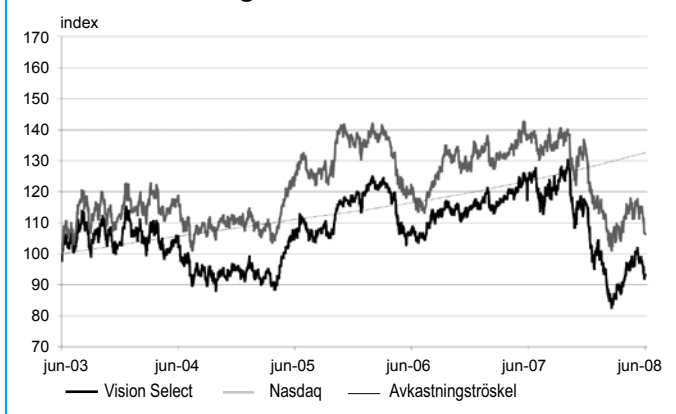
Polycorn är en komplett leverantör inom ljud-, data- och videoöverföring. Framförallt är de stora inom videokonferensutrustning, vilket ligger rätt i tiden med stigande oljepriser och ett ökat miljömedvetande.

America Movil är en mexikansk teleoperatör som främst är verksam i Mexiko, och Sydamerika. America Movil har under de senaste åren haft en kraftig tillväxt och dragit nytta av den ökade mobilpenetrationen i regionen.

Viktiga förändringar

I månadsskiftet april/maj skedde ett byte av förvaltare i fonden. Förvaltar-

Kursutveckling 2003-06-30 - 2008-06-30



bytet har föranlett några förändringar i portföljen. En ökad diversifiering har genomförts och vissa bolag har sålts av. Bland annat Sirf och Dealer-Track. Nya innehav i fonden är exempelvis Avanza och AstraZeneca. Detta är två företag som vi anser är rimligt värderade och har en god möjlighet att generera en bra avkastning. Omstruktureringen av portföljen kommer att fortskrida, med mål att skapa en god absolut avkastning med en något lägre riskprofil än tidigare.

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.

Enskilda innehavs utveckling

Bland de innehav som utmärkt sig positivt under perioden återfinns FLIR, Atheros och Temenos. FLIR har fortsatt att vinna stora kontrakt, nu senast med den amerikanska kustbevakningen som de ska leverera ett större antal IR-kameror till. Atheros har hittills uppvisat en stark tillväxt inom WLAN-produkter, trots en svag konsumentmarknad. Det schweiziska mjukvarubolaget Temenos har även de haft en bra kursutveckling under halvåret.

På den negativa sidan kan Synchronoss, Sirf, Dealer-Track och Magma Design nämnas, där de tre förstnämnda har sålts av från fonden.

Framtiden

Osäkerheten i aktiemarknaden är för tillfället stor och någon klar trend saknas. Mycket fokus är på oljepriset och en tillbakagång av det skulle troligtvis leda till en rekyl i marknaden. Detta då det driver inflationen och hindrar centralbankerna att agera mot den vikande ekonomin. Även de stundande halvårsrapporterna kommer att ge en viss vägledning om framtiden. Dels hur det andra kvartalet var, men även företagets prognoser om framtiden. Vi kommer under den närmaste tiden ha en något försiktig portfölj, då vi inte tror att vi har sett slutet på den rådande turbulensen. Vi kommer att leta efter intressanta företag som är rimligt värderade, och som vi anser har en bra möjlighet att ge en god avkastning. De kraftiga kursfallen kan skapa intressanta investeringsmöjligheter i ett långsiktigt perspektiv.

Lannebo Vision Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	080630	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	8 794	11 136	8 512	10 543	10 786	38 687
Andelsvärde, kr	182	226	227	239	226	248
Utdelning, kr		0,00	3,33	20,93	6,07	4,24
Totalavkastning, netto ¹	-19,7%	0,7%	-1,8%	19,3%	-6,2%	14,0%
Totalavkastning, netto ²	-19,7%	0,7%	-1,8%	22,9%	-6,2%	15,9%
Nasdaq SEK	-19,6%	3,5%	-5,5%	21,5%	0,5%	23,1%
Avkastningströskel	3,8%	6,7%	5,4%	4,9%	5,3%	6,3%
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,8	0,4	0,8	0,3	0,9
Kostnader						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	16	68	28	14	100	147
Transaktionskostnader i procent	0,4%	0,4%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
TER ²	0,7%	0,8%	0,8%	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	080630	071231	061231	051231	041231	031231
Engångsinsättning 100 000 kr						
- förvaltningskostnad	312	1 188	736	803	735	806

Risk och avkastningsmått

Sharpe kvot	-0,4	-0,2	0,6	0,3	-0,4	-0,9
Totalrisk	19,9%	14,2%	16,2%	16,5%	17,5%	31,9%
Totalrisk index	17,4%	13,4%	15,4%	14,4%	15,7%	28,0%
Tracking error	9,7%	9,0%	6,2%	5,6%	8,6%	9,5%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	-7,1%	-0,6%	9,8%	11,9%	3,4%	-47,2%
- 5 år	-1,4%	5,3%	-9,8%	-17,9%		

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
FLIR	732	8,3
America Movil	634	7,2
Avanza	460	5,2
Nextel	457	5,2
Polycom	439	5,0

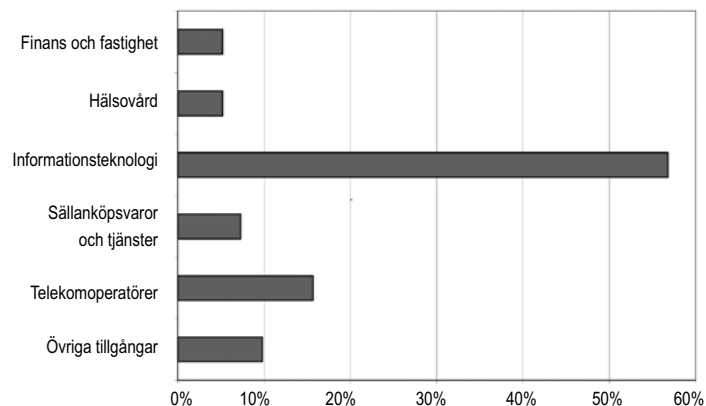
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

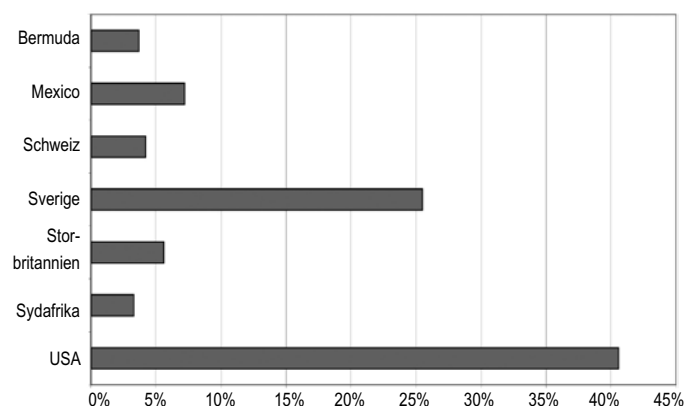
*För definitioner och förklaringar, se sid. 15

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



Tillgångar per 2008-06-30

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					90,2%
FINANS & FASTIGHET					
Avanza	SE/SEK	5 000	92,00	460	5,2%
				460	5,2%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	1 050	256,00	269	3,1%
Q-Med	SE/SEK	6 000	32,00	192	2,2%
				461	5,2%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Addnode B	SE/SEK	9 000	29,50	266	3,0%
Arris Group	US/USD	7 000	8,45	356	4,0%
Atheros Communications	US/USD	2 000	30,00	361	4,1%
Autonomy	GB/GBP	2 000	9,06	217	2,5%
Ericsson B	SE/SEK	4 400	62,80	276	3,1%
FLIR	US/USD	3 000	40,57	732	8,3%
Harmonic	US/USD	4 000	9,51	229	2,6%
HIQ International	SE/SEK	10 000	26,30	263	3,0%
HMS Networks	SE/SEK	5 000	70,00	350	4,0%
Limelight	US/USD	4 700	3,82	108	1,2%
Net insight	SE/SEK	23 000	5,20	120	1,4%
Netlogic	US/USD	2 000	33,20	399	4,5%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND	
Polycom	US/USD	3 000	24,36	439	5,0%	
Synaptics	US/USD	1 740	37,73	395	4,5%	
Temenos Group	CH/CHF	2 000	31,65	373	4,2%	
Tessera	US/USD	1 100	16,37	108	1,2%	
				4 991	56,8%	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER						
Betsson B	SE/SEK	4 500	71,25	321	3,6%	
VistaPrint	BM/USD	2 000	26,76	322	3,7%	
				642	7,3%	
TELEKOMOPERATÖRER						
America Movil	MX/USD	2 000	52,75	634	7,2%	
MTN Group	ZA/ZAR	3 000	124,50	287	3,3%	
NII Holding	US/USD	1 600	47,49	457	5,2%	
				1 379	15,7%	
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					7 933	90,2%
Övriga tillgångar och skulder netto					861	9,8%
FONDFÖRMÖGENHET					8 794	100,0%
Valutakurser					CHF	5,8891
					GBP	11,9766
					USD	6,0132
					ZAR	0,7690

Portföljinformation Lannebo Vision Select, forts.

Större köp netto	TKR
Avanza	576
Ericsson	345
Betsson	304
HIQ-International	275
Addnode	270

Större köp brutto	TKR
Avanza	576
Ericsson	345
Betsson	304
HIQ International	275
Q-Med	270

Större försäljningar netto	TKR
Temenos Group	286
Sectra	280
Autonomy	227
Synchronoss Technologies	197
Atheros Communications	173

Större försäljningar brutto	TKR
Temenos Group	357
Sectra	280
Autonomy	227
Synchronoss Technologies	197
Atheros Communications	173

Balansräkning

	2008-06-30	% AV	2007-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	7 933	90,2%	8 621	98,1%
Bank och likvida medel	846	9,6%	-481	-5,5%
Kortfristiga fordringar	20	0,2%	685	7,8%
Summa tillgångar	8 799	100,1%	8 825	100,4%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-5	-0,1%	-38	-0,4%
Summa skulder	-5	-0,1%	-38	-0,4%
Fondförmögenhet	8 794	100,0%	8 787	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2008	2007
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-2 175	810
Utdelningar	12	51
Ränteutgifter	20	24
Valutavinst och förluster netto	-27	4
Summa intäkter och värdeförändring	-2 170	889
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-32	-69
Ersättning till förvaringsinstitutet	-3	-4
Summa kostnader	-34	-73
Periodens resultat	-2 205	816

Resultaträkning forts.

	2008	2007
	TKR	TKR
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	11 136	8 512
Andelsutgivning	0	3 050
Andelsinlösen	-137	-3 591
Resultat enligt resultaträkning	-2 205	816
Fondförmögenhet vid periodens slut	8 794	8 787
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper		
Realisationsvinster	276	983
Realisationsförluster	-1 281	-658
Orealiserade vinster/förluster	-1 170	485
Summa	-2 175	810

Lannebo Alpha Select



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Alpha Select är en hedgefond (specialfond) med fokus på absolut avkastning. Fonden investerar företrädesvis 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

Andelsvärdet i Lannebo Alpha Select minskade under första halvåret med 3,3 procent. Den svaga aktiemarknaden under fjolårshösten fortsatte in i 2008. Problemen inom den internationella banksektorn kvarstår, med nya nedskrivningar och kapitalanskaffningar. Under våren återhämtade sig börsen något, då kreditmarknaden lugnade ner sig och företagets delårsrapporter visade på en fortsatt god aktivitet. Mot slutet av perioden återkom emellertid börsoron på grund av ökad oro för ekonomisk avmatning i kombination med en ökad inflation. Efter en svag utveckling under slutet av halvåret uppvisar fonden en negativ värdeutveckling. Under den avslutande nedgångsperioden ökades andelen aktier. Därtill drabbades fonden av bakslag i form av två återdragna bud.

Fondens placeringar

Fondens största innehav är TeliaSonera, Bure, Hennes & Mauritz, Volvo och Securitas.

TeliaSonera omgärdades av uppköpsrykten under våren. Till slut lämnade France Télécom ett indikativt bud som styrelsen omedelbart avböjde. Efter att budet sedermera drogs tillbaka handlas TeliaSonera på en lägre nivå. Givet företagets stabila verksamhet samt spännande verksamheter utomlands ser aktien åter intressant ut.

Investmentbolaget Bure är en defensiv placering då företaget efter sin renodling sitter med en ansevärd kassa. Denna förväntas att skiftas ut till aktieägarna under året. Bure bedriver därutöver en intressant verksamhet inom utbildningsområdet.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa. Företaget imponerar genom att öka sin vinst även under vårens svaga klädhandelsmarknad. I höst öppnar Hennes & Mauritz sin första butik i Japan. På dagens nivå ger aktien en direktavkastning på fem procent.

Volvo-aktien utvecklades svagt under slutet av perioden. Ordersiffrorna från USA har varit sämre än väntat. Vi tror dock att Volvo kan upprätthålla en god intjäningsnivå tack vare ersättningsmarknaden, eftersom lastbilsbeståndet i dagsläget är ovanligt ålderstiget.

I Securitas tilltalas vi av att verksamheten har ett begränsat beroende av konjunkturen. Företaget har dessutom åtgärdat vissa problemområden, framför allt kontanthanteringen i Storbritannien. Securitas värderas på en historiskt låg nivå och bör ge en direktavkastning på fem procent.

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

Viktiga förändringar

Under perioden reducerade fonden innehavet i försvarskoncernen Saab, som vid ingången av året var en av fondens största positioner. Saab-aktien har varit en av halvårets fåtaliga vinnare och värderades vid försäljningstillfället inte lika attraktivt. Fonden har avyttrat samtliga aktier i Autoliv och Niscayah, tidigare Securitas Systems. Det var emellertid inte namnbytet som föranledde den sistnämnda försäljningen, utan Niscayahs svårighet att bibehålla sin lönsamhet när bolaget växer samt att banksektorn är en stor kund. Autoliv är ett välskött företag i en tuff bransch. Efter en stark utveckling i samband med årets första

Kursutveckling 2005-12-31 - 2008-06-30



kvartalsrapport valde vi att sälja innehavet.

Tre aktier som tillkommit under halvåret är Securitas, SCA och TeliaSonera. SCA-aktien har ett stöd i det stora skogsbeståndet. Därutöver har man en relativt stabil verksamhet inom hygienprodukter. SCA värderas i skrivande stund under eget kapital och ger även en bra direktavkastning.

Enskilda innehavs utveckling

Under periodens svaga aktiemarknad är fondens mest lönsamma positioner de aktier som fonden haft en negativ syn på. De främsta exemplen är bank- och fastighetsaktier, två branscher som missgynnas av turbulensen på kreditmarknaden. De ökade marknadsräntorna straffar fastighetsbolagen via högre finansieringskostnader och avkastningskrav.

Två av fondens större innehav, Saab och Bure, har emellertid givit positiv avkastning. Saab-aktien återhämtade sig efter att under hösten handlats till en alltför låg kursnivå, pressat av försvarsneddragningar.

De aktier som tyngt fonden mest hör hemma i konsumentsektorn. Innehav som Clas Ohlson och Bilia har minskat betydligt i värde. Clas Ohlsons försäljning i befintliga butiker har försämrats under våren och aktien värderas idag som om vinsten inte kommer öka i framtiden, vilket vi tror är ett alltför negativt scenario. Dessutom ger aktien en direktavkastning på knappa sex procent. Bilia lider av den svaga nybilsförsäljningen i Skandinavien, då höga bränslepriser har lett till ett skifte i efterfrågan. Detta drabbar även Biliias lager av begagnade bilar, vilket påverkar företagets resultat negativt. Noterbart är dock att Bilia-aktien värderas till 60 procent av det egna kapitalet och att man har en fortsatt lönsam verkstadsdel.

Innehavet i läsföretaget Assa Abloy har utvecklats till en besvikelse. Det är bland annat en ökad oro kring byggmarknaden som ligger bakom. Assa Abloy är dock mer beroende av renoveringsmarknaden än av nybyggnationen. En specifik händelse som påverkade fonden negativt mot slutet av perioden, var att budet på Cision drogs tillbaka.

Framtiden

Börsnedgången har nu pågått i ungefär ett år. Flera aktiemarknader har backat rejält, den svenska med drygt 30 procent. Större nedgångar än så är sällsynta. Som en följd av nedgången börjar värderingen på börsen se intressant ut. Det går att hitta flera aktier som handlas till en uthållig utdelningsnivå, som är intressant jämfört med dagens räntenivå. Nervositeten är stor, vilket ofta är fallet när ekonomin börjar mattas av.

Den högre inflationen och därmed ökade marknadsräntor är orosmoln. Inflationen torde dock mattas av i kölvattnet av en svagare konjunktur. Globaliseringen borde hämma företagets möjligheter att höja sina priser och även löneinflationen. Man ska dock ha respekt för att aktiemarknaden ofta är en god indikator på hur ekonomin kommer att utvecklas framöver. Vinstförväntningarna på företagen är för höga. Skuldsättningen hos konsumenter och företag i västvärlden måste tas ned, vilket bör medföra att ekonomin i Europa och USA växer långsammare än vanligt.

En bred, snabb och kraftig börsnedgång som vi såg i juni ger möjligheter, då vissa aktier sannolikt drabbats för hårt. För att aktiemarknaden skall starta en ny, bred, positiv trend krävs emellertid att ekonomin finner sin nya nivå, och att den nivån är mellan recession och högkonjunktur.

Lannebo Alpha Select*

Fonden startade 2005-12-31

Fondens utveckling	080630	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	254 350	366 664	451 534
Andelsvärde, kr	963	998	1 007
Utdelning, kr		0,00	0,00
Totalavkastning, netto ¹	-3,3%	1,1%	12,3%
Totalavkastning, netto ²	-3,3%	1,1%	12,3%
Avkastningströskel, STIBOR 30	2,3%	3,7%	2,4%
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	1,6	2,2	1,3
Kostnader			
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	512	2 018	1 196
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,0%
TER ²	0,8%	0,8%	3,2%
Försälnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	080630	071231	061231
Engångsinsättning 250 000 kr			
- förvaltningskostnad	936	2 015	8 176

Risk och avkastningsmått		
Sharpe kvot	-0,3	0,8
Totalrisk	5,0%	4,4%
Totalrisk index ³	13,3%	10,1%
Tracking error	10,8%	8,6%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,9%	6,5%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	historik saknas	

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
TeliaSonera	19 847	7,7
Bure	17 437	6,8
Hennes & Mauritz	16 162	6,3
Volvo	12 813	5,0
Securitas	8 946	3,5

¹För en investering gjord i början av respektive år.

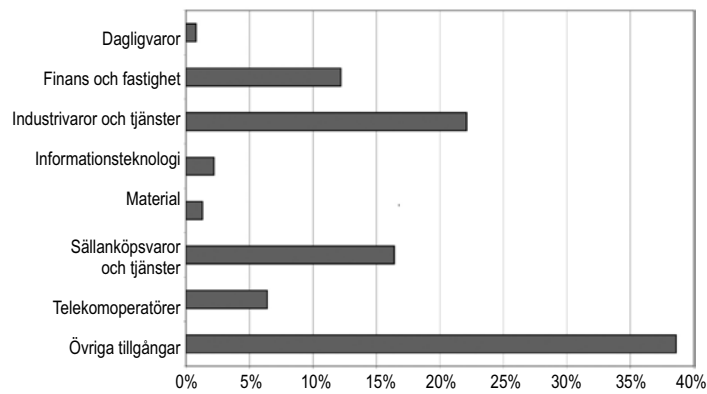
²För en investering gjord vid fondens start.

³70% SIX Portfolio Return Index 30% SSV90

*För definitioner och förklaringar, se sid 15

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2008-06-30

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					61,4%
DAGLIGVAROR					
Axfood	SE/SEK	10 000	199,50	1 995	0,8%
				1 995	0,8%
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure	SE/SEK	454 100	38,40	17 437	6,9%
Nordea Bank	SE/SEK	85 000	83,10	7 064	2,8%
Ratos B	SE/SEK	-17 000	169,50	-2 882	-1,1%
Ratos B inlånat	SE/SEK	30 000	0,00	0	0,0%
SEB A	SE/SEK	53 500	112,00	5 992	2,4%
Swedbank A	SE/SEK	30 000	116,50	3 495	1,4%
				31 106	12,2%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	32 000	93,75	3 000	1,2%
Assa Aloy B	SE/SEK	65 000	87,25	5 671	2,2%
Cision	SE/SEK	359 000	12,50	4 488	1,8%
Hexagon B	SE/SEK	-15 000	110,00	-1 650	-0,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Hexagon B inlånat	SE/SEK	30 000	0,00	0	0,0%
Munters inlånat	SE/SEK	50 000	0,00	0	0,0%
Saab B	SE/SEK	34 200	152,00	5 198	2,0%
Scania B	SE/SEK	48 000	82,50	3 960	1,6%
Securitas B	SE/SEK	127 800	70,00	8 946	3,5%
SKF B	SE/SEK	55 000	94,50	5 198	2,0%
Transcom Worldwide SDB ALU/SEK		108 000	29,50	3 186	1,3%
Transcom Worldwide SDB BLU/SEK		171 800	30,80	5 291	2,1%
Volvo A	SE/SEK	50 000	71,25	3 563	1,4%
Volvo B	SE/SEK	125 000	74,00	9 250	3,6%
				56 101	22,1%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	70 000	62,80	4 396	1,7%
Intoi B (Nocom)	SE/SEK	36 200	32,00	1 158	0,5%
				5 554	2,2%
MATERIAL					
SCA B	SE/SEK	40 000	85,25	3 410	1,3%
				3 410	1,3%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Bilia	SE/SEK	137 900	43,50	5 999	2,4%
Clas Ohlson B	SE/SEK	72 400	82,50	5 973	2,3%
Eniro	SE/SEK	150 000	21,90	3 285	1,3%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	49 500	326,50	16 162	6,4%
MTG B	SE/SEK	11 050	354,50	3 917	1,5%
Rezidor Hotel Group	SE/SEK	99 200	25,50	2 530	1,0%
Skistar B	SE/SEK	43 400	86,00	3 732	1,5%
				41 598	16,4%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele 2 B	SE/SEK	-30 000	118,00	-3 540	-1,4%
Tele 2 B inlånat	SE/SEK	30 000	0,00	0	0,0%
TeliaSonera	SE/SEK	445 000	44,60	19 847	7,8%
				16 307	6,4%
DERIVAT					
OMX Future juli	SE/SEK	-1 375	86 250	138	0,1%
				138	0,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				156 209	61,4%
Övriga tillgångar och skulder netto				98 131	38,6%
FONDFÖRMÖGENHET				254 340	100,0%

Portföljinformation Lannebo Alpha Select, forts.

Större köp netto	TKR
TeliaSonera	21 053
Securitas	9 944
Eniro	7 745
Getinge	6 047
Swedbank	5 114

Större köp brutto	TKR
TeliaSonera	21 053
Securitas	18 717
Assa Abloy	17 558
Handelsbanken	11 572
Eniro	10 921

Större försäljningar netto	TKR
Saab	14 441
Hennes & Mauritz	10 886
Niscayah Group	7 796
Autoliv	7 766
MTG	7 441

Större försäljningar brutto	TKR
Hennes & Mauritz	19 411
Assa Abloy	18 048
Saab	15 071
MTG	14 652
Autoliv	11 580

Balansräkning

	2008-06-30	% AV	2007-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	156 209	61,4%	511 516	89,5%
Bank och likvida medel	97 703	38,4%	68 273	12,0%
Kortfristiga fordringar	1 939	0,8%	2 647	0,5%
Summa tillgångar	255 850	100,6%	582 436	101,9%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-1 510	-0,6%	-11 119	-1,9%
Summa skulder	-1 510	-0,6%	-11 119	-1,9%
Fondförmögenhet	254 340	100,0%	571 317	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2008	2 007
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-18 592	11 093
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	736	73
Utdelningar	8 564	8 096
Ränteintäkter	892	2 023
Summa intäkter och värdeförändring	-8 400	21 284
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 058	-1 941
Ersättning till förvaringsinstitutet	-80	-122
Övriga kostnader/intäkter	-208	-455
Summa kostnader	-1 346	-2 518
Periodens resultat	-9 746	18 766

Resultaträkning forts.

	2008	2007
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	366 664	451 533
Andelsutgivning	6 017	159 252
Andelsinlösen	-108 595	-58 235
Resultat enligt resultaträkning	-9 746	18 766
Fondförmögenhet vid årets slut	254 340	571 317

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	187 755	165 801
Realisationsförluster	-189 227	-143 575
Orealiserade vinster/förluster	-17 120	11 133
Summa	-18 592	11 093

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	736	0
Orealiserade vinster/förluster	0	73
Summa	736	73

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 trans-aktionskostnader.

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.

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 (Avdrag i %)

Kapitalförlust	Onoterad fond		Räntefond	Övrig
Kapitalvinst	(Select)	Aktiefond	(i SEK)	fond
Aktiefond	70 %	100 %	100 %	100 %
Räntefond	70 %	70 %	100 %	70 %
Övrig fond (Mixfond)	70 %	100 %	100 %	100 %
Onoterad fond (Select)	70 %	70 %	100 %	70 %

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 förvaltd hedgefond med fokus på absolut avkastning.

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Småbolag Select, bg 5578-8004

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

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Sverige Select, bg 5578-7998

Lannebo Sverige Select är en aktivt förvaltd 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 avkastningsströskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 3 procentenheter. Avkastningsströskeln för Lannebo Alpha Select definieras som 30 dagars STIBOR. Avgiften tas ut årligen eller vid inlösen.

Övrigt sortiment

Fond	Förvaltare	BG
Lannebo Alpha	Mats Gustafsson	5689-3050
Lannebo Mixfond	Mats Gustafsson	5563-4612
Lannebo Småbolag	Peter Rönström/Johan Ståhl	5563-4620
Lannebo Sverige	Lars Bergkvist	5563-4604
Lannebo Vision	Göran Espelund/Claes Murander	5563-4638
Lannebo Likviditetsfond	Johan Lannebo	5314-9837

(under Karin Haraldssons föräldrarledighet)

Avgifter övrigt sortiment

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 %
- Fast förvaltningsavgift: 1,0 %
- Rörlig ersättning: 20 % på ev. överavkastning*
- Förvaringsavgift: max 0,1 %

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

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index, %

Utveckling 2008-01-01 - 2008-06-30

Avkastningsströskel		
- Småbolag Select, Sverige Select, Vision Select		3,8%
- Alpha Select		2,3%
SIX Return Index*		-17,2%
Carnegie Small Cap Sweden Index		-19,7%
Carnegie Small Cap Sweden Return Index*		-16,7%
Nasdaq Composite		-19,6%

Lannebo Småbolag Select	-14,2% ¹	-14,2% ²
Lannebo Sverige Select	-15,7% ¹	-15,7% ²
Lannebo Vision Select	-19,7% ¹	-19,7% ²
Lannebo Alpha Select	-3,3% ¹	-3,3% ²

¹För en investering gjord vid början av året. ²För en investering gjord vid fondens start
*Aterinvesterade index

I faktarutan ovan kan du jämföra våra olika fonder 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 aktiemarknadsbolagets informationsgivning är god.
- Fondbolaget verkar för att god sed på aktiemarknaden iaktas.
- Fondbolaget eftersträvar att investera i företag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som en god samhällsmedborgare.

Denna ägarpolicy är upprättad i linje med Fondbolagens Förenings ”Rekommendation kring fondbolagets ägarutövande”. Kontaktperson i ägarfrågor: Göran Espelund, tel 08-5622 5200, e-mail: goran.espelund@lannebofonder.se.

Halvårsredogörelse för Lannebo Fonder

Halvårsredogörelse 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.

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

Ulf Hjalmarsson, VD Hjalmarsson & Partners

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 lönelönel 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.

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.

Lannebo Fonder i PPM

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



Fr.v. Mats Gustafsson, Claes Murander, Lars Bergkvist, Johan Ståhl och Göran Espelund.

Möt våra förvaltare

Göran Espelund

VD, Lannebo Vision Select

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, Lannebo Alpha.

Lars Bergkvist

Lannebo Sverige Select

Född 1960. **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.

Mats Gustafsson

Lannebo Alpha Select

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

Karin Haraldsson (ej med på bild)

(Lannebo Likviditetsfond)

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

Johan Lannebo (ej med på bild)

(Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap)

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 Likviditetsfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.

Claes Murander

Lannebo Vision Select

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

Peter Rönström (ej med på bild)

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.

Johan Ståhl

Lannebo Småbolag Select

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

Lannebo Fonder AB

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlgatan 15
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundservice: +46(0)8-5622 5222
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se