

2009

Halvårsredogörelse  
Lannebo Specialfonder

# Innehållsförteckning

VD har ordet.....	2
Aktiemarknaden .....	2
Lannebo Småbolag Select.....	3-5
Lannebo Sverige Select.....	6-8
Lannebo Vision Select.....	9-11
Lannebo Alpha Select.....	12-14
Förklaringar till faktarutorna.....	15
Skatteregler.....	15
Fondsortiment.....	16
Indexjämförelser.....	16
Ägarpolicy.....	17
Styrelse och revisorer.....	17
Presentation av förvaltare.....	18

# VD har ordet

Jag har under senare tid träffat många människor som ställer sig väldigt skeptiska till den uppgång på 25 procent som Stockholmsbörsen uppvisat under första halvåret. Argument som ”tjuvstart”, ”vi måste igenom mycket till innan detta är klart”, ”det är bara ett kortvarigt rally i en dålig marknad” får jag ofta höra.

Det är möjligt att denna typ av åsikt är korrekt men vi tror det inte. Botten på den svenska aktiemarknaden denna gång inträffade med största sannolikhet under oktober och november förra året då paniken på finansmarknaderna härjade som värst. Sedan dess har faktiskt en hel del hänt som förbättrat situationen, även om konjunkturläget fortsatt är bekymmersamt. Till dags dato har det internationella finansiella systemet tagit nedskrivningar, reserveringar och förluster på ofattbara 1 474 miljarder dollar men samtidigt klarat av att resa 1 243 miljarder dollar i nytt kapital. Den permafrost som lamslog de internationella kapitalmarknaderna har börjat tina upp. Här hemma kan vi konstatera samma sak. Bolag som Volvo och Sandvik har kunnat emittera obligationslån på den internationella marknaden. Aktiemarknaden har ställt upp med nytt kapital till SEB, Husqvarna och SAS m fl. Vår bedömning är att mycket av den uppgång vi sett primärt förklaras av investerarnas ökade vilja att ta på sig risk och skall inte sammanblandas med att investerarkollektivet skulle ha någon naiv förhoppning om bättre konjunktur inom kort, vilket skulle innebära att uppgången mycket väl kan bli bestående.

Det är också viktigt att sätta saker och ting i perspektiv. Att räkna förändring i procent har en fantastisk förmåga att vilseleda. 25 procent uppgång på ett halvår är och låter mycket. Samtidigt måste man komma ihåg att om svensk aktiemarknad kostade 100 kronor sommaren 2007, så kostade den 54 kronor vid slutet av 2008. Efter årets uppgång på 25 procent kostar den 68 kronor. Det finns således ordentligt med potential kvar när aktiemarknaden väl börjar tro på bättre tider.

Vi vidhåller vad vi tidigare sagt, nämligen att de vidtagna penning- och finanspolitiska åtgärderna kommer att få effekt. När vet ingen. En prognos skulle kunna vara att det kommer ta lika lång tid innan vi ser realekonomiska positiva effekter från det att börserna började gå upp som det gjorde innan vi såg de negativa effekterna efter det att börserna började gå ner. Skulle detta samband hålla även denna gång skulle den ekonomiska statistiken visa på förbättring första eller andra kvartalet 2010.

Vi är överlag nöjda med förvaltningsresultaten under första halvåret. Lannebo Sverige Select, Lannebo Småbolag Select och Lannebo Vision Select har utvecklats mycket bra jämfört med liknande fonder. Nya och befintliga kunder har fortsatt visat oss förtroende. Nettoinflödet i våra fonder under första halvåret 2009 uppgick till 2 850 MSEK vilket är ett nytt rekord för Lannebo Fonder. Vi kommer som vanligt göra vårt yttersta för att motsvara såväl gamla som nya kunders förväntningar på oss.

Med förhoppning om en riktigt skön sommar!

**Göran Espelund**  
VD Lannebo Fonder

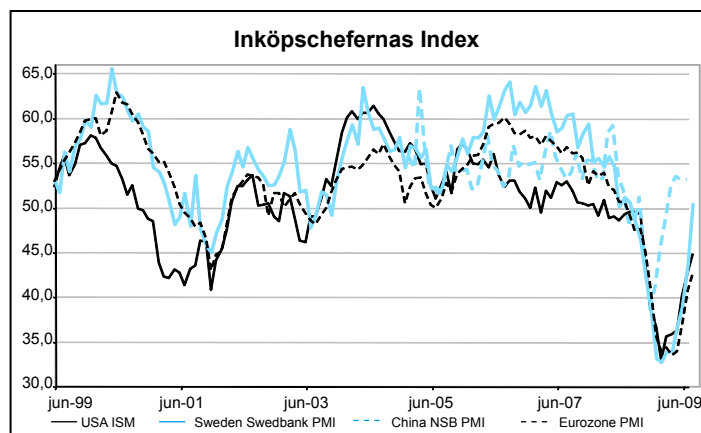
# Aktiemarknaden

## Kommentarer

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

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

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



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

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

# 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](mailto:peter.ronstrom@lannebofonder.se)

[johan.stahl@lannebofonder.se](mailto:johan.stahl@lannebofonder.se)

## Fondens utveckling

Under det första halvåret 2009 steg Lannebo Småbolag Select med 30 procent vilket kan jämföras med uppgången i Carnegie Small Cap Return Index (CSRX) som steg med 27 procent.

## Fondens placeringar

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Alfa Laval, Securitas, G&L Beijer, Cardo och OEM.

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

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

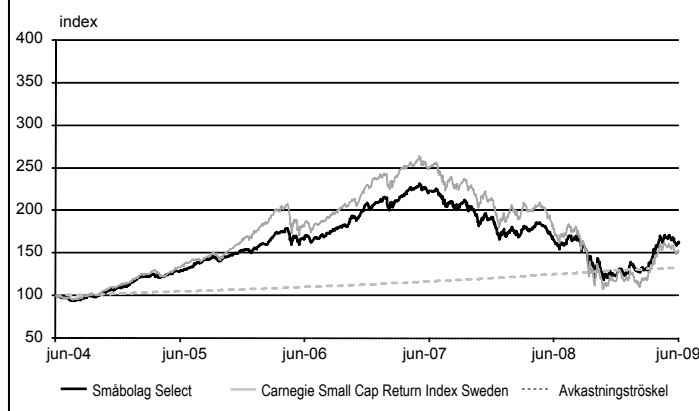
G&L Beijer är en av Europas ledande aktörer inom kyla och luftkonditionering. Sortimentet inkluderar kyl- och frysprodukter som huvudsakligen säljs till dagligvaruhandeln. Dessutom tillverkar bolaget luftkonditioneringsutrustning. Dessa produkter ingår i affärsområde Beijer Ref som svarar för cirka 90 procent av bolagets försäljning. Resterande del utgörs av Beijer Tec som är en grossist av förnödenheter och maskiner till tillverkande bolag i Norden.

Verkstadsbolaget Cardo har två huvudsakliga produktområden. Det första är logistikutrustning som dockningssystem och industri- och garageportar som säljs till både industrikunder och privatkunder varav industriella kunder svarar för merparten av omsättningen. Det mest kända varumärket inom industriportar är Crawford. En ökande världshandel kräver fler logistikcentra med dockningsutrustning och portar. Det andra området är pumpar som används för vattenrening och inom pappers- och massaindustrin. Inom detta område är miljöhänsen i många fall drivkraften. På dagens aktiekursnivåer anser vi att Cardos värdering är allt för försiktig.

Teknikhandelsföretaget OEM är verksamt i tio europeiska länder med tyngdpunkt i Sverige. Bolaget har tre affärsområden. Automation är det största affärsområdet – svarar för mer än halva omsättningen – och säljer komponenter för industriautomation. Övriga affärsområden är Components som säljer lager och tätningar och Production Technology som tillverkar och säljer maskiner för tillverkning av elektronikkomponenter. OEM har en bred kundbas vilket minskar risken. Aktien är attraktivt värderad med en god direktavkastning.

Fonden är idag överviktad i konjunktorkänsliga bolag. Detta eftersom vi tror att den positiva trenden avseende ledande indikatorer fortsätter.

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



Resultatet av detta kan bli att såväl konjunkturen som vinsterna överraskar positivt under loppet av 2010. Vårt huvudscenario är att konjunktursignalerna fortsätter att förbättras och att aktiemarknaden står högre vid årsskiftet än idag.

## Viktiga förändringar

Under året har fonden förvärvat aktier i Alfa Laval, Securitas och Höganäs. Fonden har sålt samtliga aktier i Electrolux och minskat innehaven i Meda och B&B TOOLS.

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

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

## Enskilda innehavs utveckling

G&L Beijer har varit ett av fondens kärninnehav sedan starten. Aktien har också varit en signifikant bidragsgivare över åren. Det första halvåret utgör inget undantag och G&L Beijer var återigen en aktie som bidrog till fondens utveckling. Cardo levererade en mycket bra rapport för det fjärde kvartalet med stigande aktiekurs som följd. Bolaget har under de senaste åren arbetat med att öka serviceandelen vilket nu ser ut att betala sig i form av högre marginaler. NIBE är en annan aktie som utvecklades starkt. Efterfrågan på värmepumpar ser ut att ha kommit tillbaka och det är framför allt Tyskland och Frankrike som utvecklas bra. Två händelser i april fick Q-Med aktien att stiga. Först avyttrade bolaget sina produkter inom hälsovård till Oceana Therapeutics för cirka 500 miljoner SEK. Efter avyttringen är Q-Med nu helt fokuserat på skönhetsprodukter. Några dagar senare levererade bolaget en rapport för det första kvartalet som var bättre än förväntat. Finska Konecranes – tillverkare av kranar och lyftutrustning – var en annan aktie som bidrog positivt till fondens utveckling.

På den negativa sidan finns belyningsföretaget Fagerhult. Bolagets rapport för det första kvartalet var sämre än förväntat på grund av betydligt lägre volymer inom butiksbelysning. Livsmedelsbolag är defensiva i sin karaktär och brukar gå sämre än marknaden när börsen stiger. Således utvecklades det finländska livsmedelsbolaget Lännen Tehtaat sämre än marknaden. Fortsatta problem i Storbritannien och lägre intäkter från köpta fordringar medförde att Intrum Justitias marginaler var sämre än väntat och aktien föll under det första halvåret. Läkemedelsbolaget Meda var en annan defensiv aktie som inte hängde med den stigande börsen.

## Lannebo Småbolag Select\*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	1 273 720	991 501	1 680 261	2 136 657	1 763 324	757 860
Andelsvärde, kr	883	681	1 060	1 196	1 095	1 130
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, netto <sup>1</sup>	24,1%	-35,7%	-7,8%	35,9%	40,0%	26,5%
Totalavkastning, netto <sup>2</sup>	29,6%	-35,7%	-7,8%	35,9%	40,0%	26,5%
CSX Return Index	26,8%	-44,4%	-6,9%			
Avkastningströskel	2,2%	7,7%	6,7%	5,4%	4,9%	5,3%
<b>Omsättning</b>						
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,5	0,3	0,3	0,6	0,3
<b>Kostnader</b>						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	275	1 909	1 964	2 078	1 679	735
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%
TER <sup>2</sup>	0,8%	0,8%	0,8%	7,3%	9,5%	5,4%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad <sup>2</sup>	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	42	60	71	846	949	568
- engångsinsättning 100 000 kr	418	605	710	8 458	9 488	5 676

Risk och avkastningsmått						
Sharpe kvot	neg	neg	0,7	2,9	2,6	2,0
Totalrisk	24,5%	16,8%	13,2%	10,6%	10,2%	14,2%
Totalrisk jmf index	29,3%	22,8%	15,4%			
Tracking error	9,0%	9,2%	6,9%	7,8%	6,8%	6,0%
Genomsnittlig årsavkastning						
-24 mån	-15,3%	-22,9%	12,2%	37,9%	33,0%	33,0%
-5 år	10,0%	7,4%	26,6%	23,4%	18,7%	

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Alfa Laval	119 600	9,4
Securitas	85 347	6,7
G&L Beijer	79 783	6,3
Cardo	65 325	5,1
OEM International	61 872	4,9

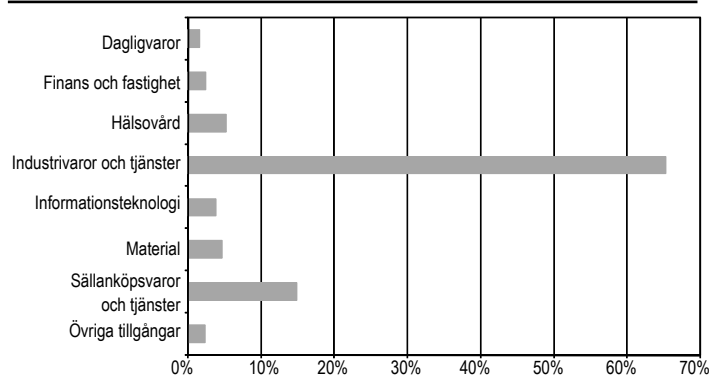
<sup>1</sup>För en investering gjord i början av respektive år.

<sup>2</sup>För en investering gjord vid fondens start.

\*För definitioner och förklaringar, se sid. 15

## Portföljinformation

### Branschfördelning



### Tillgångar per 2009-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					
					<b>97,7%</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Olvi A	FI/EUR	116 000	15,90	19 936	1,6%
				<b>19 936</b>	<b>1,6%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Kinnevik B	SE/SEK	230 000	79,00	18 170	1,4%
Skanditek	SE/SEK	740 000	15,9	11 766	0,9%
				<b>29 936</b>	<b>2,4%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Meda A	SE/SEK	750 222	53,00	39 762	3,1%
Q-Med	SE/SEK	567 033	45,70	25 913	2,0%
				<b>65 675</b>	<b>5,2%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Alfa Laval	SE/SEK	1 625 000	73,60	119 600	9,4%
B&B Tools B	SE/SEK	452 000	66,25	29 945	2,4%
Beijer & Alma B	SE/SEK	250 000	78,75	19 688	1,5%
BTS Group B	SE/SEK	240 000	34,00	8 160	0,6%
Cardo	SE/SEK	390 000	167,50	65 325	5,1%
Fagerhult	SE/SEK	85 000	100,50	8 543	0,7%
G&L Beijer B	SE/SEK	511 431	156,00	79 783	6,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
HL Display B	SE/SEK	560 000	26,80	15 008	1,2%
Intrum Justita	SE/SEK	377 500	74,25	28 029	2,2%
Konecranes	FI/EUR	265 000	16,75	47 977	3,8%
Lämminkäinen	FI/EUR	110 000	19,02	22 614	1,8%
Lindab	SE/SEK	469 500	63,00	29 579	2,3%
Loomis B	SE/SEK	146 600	76,75	11 252	0,9%
NCC B	SE/SEK	200 000	67,00	13 400	1,1%
NIBE B	SE/SEK	790 000	66,00	52 140	4,1%
Niscayah Group B	SE/SEK	1 477 500	11,70	17 287	1,4%
OEM International B	SE/SEK	1 752 761	35,30	61 872	4,9%
Seco Tools B	SE/SEK	659 670	68,50	45 187	3,5%
Securitas B	SE/SEK	1 303 000	65,50	85 347	6,7%
Systemair	SE/SEK	775 000	44,40	34 410	2,7%
VBG B	SE/SEK	566 000	65,75	37 215	2,9%
				<b>832 359</b>	<b>65,3%</b>

#### INFORMATIONSTEKNOLOGI

Acando Frontec B	SE/SEK	1 000 000	12,85	12 850	1,0%
HiQ	SE/SEK	1 000 000	26,40	26 400	2,1%
Readsoft B	SE/SEK	690 000	13,05	9 005	0,7%
				<b>48 255</b>	<b>3,8%</b>

#### MATERIAL

Höganäs B	SE/SEK	549 800	83,25	45 771	3,6%
SSAB A	SE/SEK	140 000	89,75	12 565	1,0%
				<b>58 336</b>	<b>4,6%</b>

#### SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Betsson B	SE/SEK	121 400	87,25	10 592	0,8%
Björn Borg	SE/SEK	700 000	57,25	40 075	3,1%
Clas Ohlson B	SE/SEK	147 500	109,50	16 151	1,3%
Husqvarna A	SE/SEK	525 000	38,70	20 318	1,6%
Husqvarna B	SE/SEK	786 696	42,00	33 041	2,6%
Lännen Tehtaata	FI/SEK	89 110	12,19	11 741	0,9%
MTG B	SE/SEK	160 000	214,50	34 320	2,7%
Unibet SDB	GB/SEK	120 000	194,50	23 340	1,8%
				<b>189 578</b>	<b>14,9%</b>

#### SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

				<b>1 244 075</b>	<b>97,7%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				29 645	2,3%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>1 273 720</b>	<b>100,0%</b>

Valutakurser				EUR	10,8087
				NOK	1,1977

#### NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER

	TOTALT ANTAL	TOTAL % AV FOND
Husqvarna	1 311 696	4,2%

## Portföljinformation Lannebo Småbolag Select, forts.

**Balansräkning**

	2009-06-30		2008-06-30	
	TKR	% AV FOND	TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 244 075	97,7%	1 036 694	76,0%
Bank och likvida medel	29 853	2,3%	288 948	21,2%
Kortfristiga fordringar	543	0,0%	40 132	2,9%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 274 471</b>	<b>100,1%</b>	<b>1 365 774</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-751	-0,1%	-824	-0,1%
<b>Summa skulder</b>	<b>-751</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-824</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 273 720</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 364 950</b>	<b>100,0%</b>

**Resultaträkning 1/1 - 30/6**

	2009 TKR	2008 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	253 369	-279 513
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	0	3 474
Utdelningar	39 374	45 298
Ränteintäkter	28	867
Övriga intäkter	333	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>293 104</b>	<b>-229 874</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-3 992	-5 176
Ersättning till förvaringsinstitutet	-99	-122
Övriga kostnader	0	-4
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 092</b>	<b>-5 302</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>289 012</b>	<b>-235 176</b>

**Förändring av fondförmögenhet**

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>991 501</b>	<b>1 680 261</b>
Andelsutgivning	27 602	70 266
Andelsinlösen	-34 396	-150 401
Resultat enligt resultaträkning	289 012	-235 176
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 273 720</b>	<b>1 364 950</b>

**Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper**

Realisationsvinster	21 965	121 227
Realisationsförluster	-28 401	-17 555
Orealiserade vinster/förluster	259 804	-383 185
<b>Summa</b>	<b>253 369</b>	<b>-279 513</b>

**Värdeförändring och ränta på räntebärande värdepapper**

Realisationsvinster	0	3 474
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>3 474</b>

# 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

Efter en volatil inledning på året var marknaden och fonden nära nog oförändrad efter första kvartalet. När sedan ett antal ledande indikatorer börjats visa tecken på en stabilisering av den ekonomiska utvecklingen kom marknaden sedan att utvecklas väsentligt mer positivt under andra kvartalet. Sammantaget steg Six Return Index med nära 24 procent under årets första halvår. Tack vare en lyckosam portföljsammansättning överträffade Lannebo Sverige Select marknads utveckling och steg med 31 procent.

## Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, Net Insight, TeliaSonera, Ericsson samt Q-Med. Hennes & Mauritz, Net Insight, Q-Med samt Ericsson har alla utvecklats väl med kursuppgångar mellan 26 och 88 procent. TeliaSonera har utvecklats svagt, +4 procent.

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

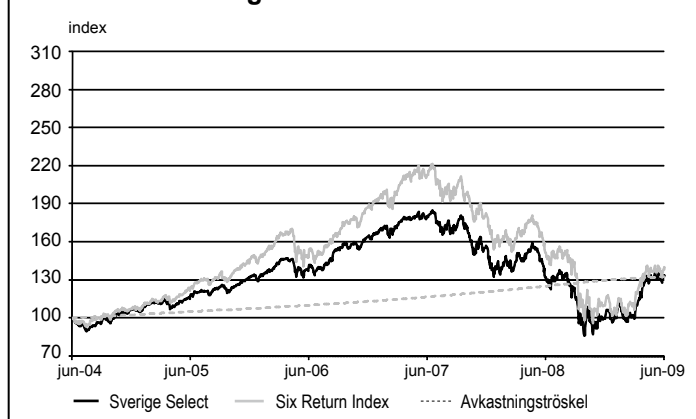
Net Insight är ett bolag som levererar utrustning för optiska transportlösningar och bolaget gynnas starkt av den växande trafiken av rörliga bilder. Detta gäller digital marksänd TV, IPTV, mm. Bolagets produkter användes vid sändningarna från alla OS-arenorna i Peking. Andra liknande exempel är den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

TeliaSonera har sannolikt missgynnats av att placera i stor utsträckning sökt efter aktier som bedöms gynnas av en återhämtning i ekonomin. Branschkollegan Telenors legala problem med sin ryska operatörsverksamhet har sannolikt drabbat TeliaSonera då bolaget har en betydande exponering genom sitt innehav i den ryska operatören Megafon.

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

Efter att Q-Med avyttrat sina sjukvårdsprodukter är bolaget helt fokuserat på estetikområdet. Vi bedömer att detta är klart positivt. Vidare bör bolaget ha goda möjligheter att uppvisa tillväxt, trots en svag konjunktur, tack vare nya produkter och expansion på nya marknader, t ex Kina. Dessutom bör försäljningen till den amerikanska marknaden återhämta sig från en mycket låg nivå

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



## Viktiga förändringar

Betydande nettköp gjordes i Ericsson, SEB, Sandvik, Handelsbanken samt Oriflame, då samtliga, förutom Ericsson, är nya innehav i fonden. Större nettoförsäljningar gjordes i H & M, Nordea, Saab, Scania samt HL Display, där alla innehav, förutom H & M, helt avvecklats.

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

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

## Enskilda innehavs utveckling

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

## Lannebo Sverige Select\*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	75 529	58 117	94 142	172 963	168 113	137 900
Andelsvärde, kr	773	589	985	1 111	1 040	977
Utdelning, kr	0,00	41,61	0,00	5,57	9,80	7,41
Totalavkastning, netto <sup>1</sup>	25,3%	-35,6%	-4,6%	24,2%	22,2%	17,4%
Totalavkastning, netto <sup>2</sup>	31,1%	-35,6%	-4,6%	24,2%	23,5%	20,5%
SIX Return Index	24,4%	-39,1	-2,6%	28,1%	37,4%	20,8%
Avkastningströskel	2,2%	7,7%	6,7%	5,4%	4,9%	5,3%

Omsättning	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Omsättningshastighet, ggr	1,3	1,4	1,1	0,8	0,9	0,6

Kostnader	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	117	313	452	286	321	199
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%
TER <sup>2</sup>	0,8%	0,7%	0,8%	4,9%	5,0%	1,9%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad <sup>2</sup>	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	42	61	74	547	445	205
- engångsinsättning 100 000 kr	418	608	739	5 466	4 452	2 053

Risk och avkastningsmått	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Sharpe kvot	neg	neg	0,5	1,7	1,7	1,5
Totalrisk	29,2%	21,3%	11,5%	11,8%	11,8%	15,2%
Totalrisk jmf index	27,1%	22,3%	14,5%	12,9%	9,9%	14,9%
Tracking error	7,7%	5,2%	6,4%	5,8%	4,1%	4,5%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	-14,1%	-21,5%	8,9%	24,1%	23,6%	22,6%
- 5 år	5,9%	2,7%	18,8%	11,2%	7,7%	

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz B	5 775	7,6
Net Insight B	5 440	7,2
TeliaSonera	4 860	6,4
Ericsson B	4 845	6,4
Q-Med	4 707	6,2

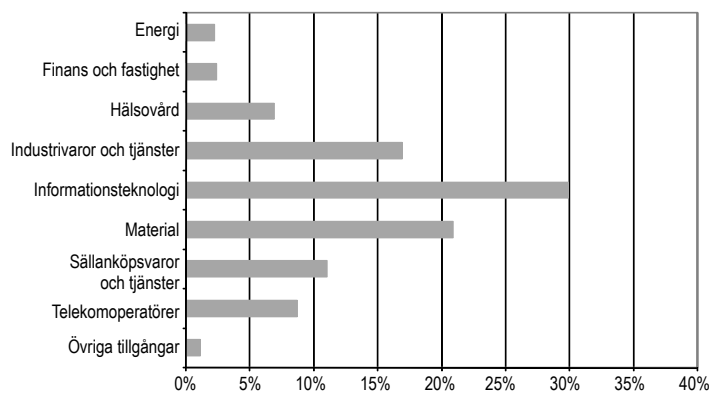
<sup>1</sup>För en investering gjord i början av respektive år.

<sup>2</sup>För en investering gjord vid fondens start.

\*För definitioner och förklaringar, se sid 15

## Portföljinformation

### Branschfördelning



### Tillgångar per 2009-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					<b>98,9%</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Oriflame SDB	SE/SEK	4 900	335,50	1 644	2,2%
				<b>1 644</b>	<b>2,2%</b>
<b>ENERGI</b>					
Lundin Petroleum	SE/SEK	30 000	59,70	1 791	2,4%
				<b>1 791</b>	<b>2,4%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Handelsbanken A	SE/SEK	14 000	145,75	2 041	2,7%
SE Banken A	SE/SEK	60 000	33,90	2 034	2,7%
Swedbank A	SE/SEK	25 000	44,90	1 123	1,5%
				<b>5 197</b>	<b>6,9%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	13 500	341,5	4 610	6,1%
Elektro B	SE/SEK	6 500	113	735	1,0%
Getinge B	SE/SEK	6 000	101	606	0,8%
Meda A	SE/SEK	40 000	53	2 120	2,8%
Q-Med	SE/SEK	103 000	45,7	4 707	6,2%
				<b>12 778</b>	<b>16,9%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB	CH/SEK	22 000	121,50	2 673	3,5%
Alfa Laval	SE/SEK	53 000	73,60	3 901	5,2%
Atlas Copco B	SE/SEK	46 000	69,75	3 209	4,2%
Cision	SE/SEK	240 000	7,10	1 704	2,3%
Lindab	SE/SEK	14 000	63,00	882	1,2%
NCC B	SE/SEK	17 000	67,00	1 139	1,5%
Sandvik	SE/SEK	30 000	57,25	1 718	2,3%
Skanska B	SE/SEK	35 000	86,25	3 019	4,0%
SKF B	SE/SEK	21 000	95,00	1 995	2,6%
Volvo B	SE/SEK	50 000	47,60	2 380	3,2%
				<b>22 619</b>	<b>29,9%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Ericsson B	SE/SEK	64 000	75,70	4 845	6,4%
IFS B	SE/SEK	62 000	63,00	3 906	5,2%
Micronic	SE/SEK	143 000	11,40	1 630	2,2%
Net Insight	SE/SEK	1 150 000	4,73	5 440	7,2%
				<b>15 821</b>	<b>20,9%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	15 000	385,00	5 775	7,6%
MTG B	SE/SEK	5 500	214,50	1 180	1,6%
Nobia	SE/SEK	48 000	27,50	1 320	1,7%
				<b>8 275</b>	<b>11,0%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Millicom SDB	SE/SEK	2 000	434,50	869	1,2%
Tele2 B	SE/SEK	11 000	77,90	857	1,1%
TeliaSonera	SE/SEK	120 000	40,50	4 860	6,4%
				<b>6 586</b>	<b>8,7%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>74 710</b>	<b>98,9%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				819	1,1%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>75 529</b>	<b>100,0%</b>



## Portföljinformation Lannebo Sverige Select, forts.

**Balansräkning**

	2009-06-30	% AV	2008-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	74 710	98,9%	79 125	98,3%
Bank och likvida medel	861	1,1%	1 349	1,7%
Kortfristiga fordringar	1	0,0%	36	0,0%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>75 572</b>	<b>100,1%</b>	<b>80 509</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-43	-0,1%	-50	-0,1%
<b>Summa skulder</b>	<b>-43</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-50</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>75 529</b>	<b>100,0%</b>	<b>80 459</b>	<b>100,0%</b>

**Resultaträkning 1/1 - 30/6**

	2009	2008
	TKR	TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	16 184	-17 967
Utdelningar	1 934	3 401
Räntetäckningar	1	36
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>18 119</b>	<b>-14 530</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-228	-307
Ersättning till förvaringsinstitutet	-12	-14
<b>Summa kostnader</b>	<b>-240</b>	<b>-321</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>17 879</b>	<b>-14 852</b>

**Förändring av fondförmögenhet**

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>58 117</b>	<b>94 142</b>
Andelsutgivning	450	2 508
Andelsinlösen	-917	-1 339
Resultat enligt resultaträkning	17 879	-14 852
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>75 529</b>	<b>80 459</b>

**Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper**

Realisationsvinster	4 313	2 643
Realisationsförluster	-7 125	-17 553
Orealiserade vinster/förluster	18 996	-3 057
<b>Summa</b>	<b>16 184</b>	<b>-17 967</b>

# Lannebo Vision Select

## Fondens placeringsinriktning

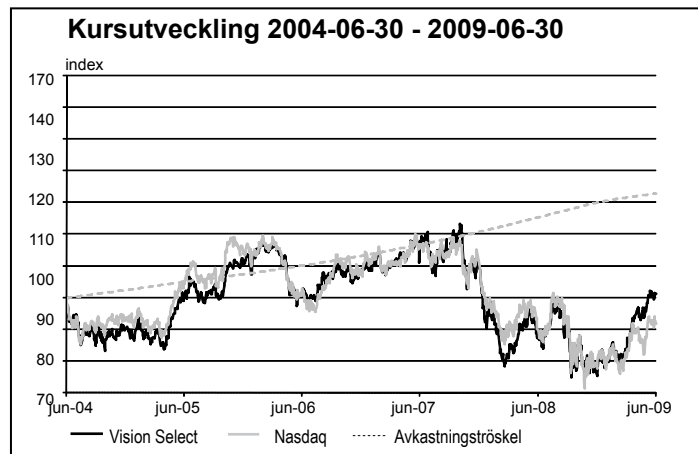
Lannebo Vision Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i tillväxtföretag globalt. Berörda sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik. Fonden har friare placeringsregler än en ”vanlig” aktiefond, vilket ger förvaltaren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

Bg 5578-8053

## Portföljförvaltare: Göran Espelund/Claes Murander

goran.espelund@lannebofonder.se

claes.murander@lannebofonder.se



## Fondens utveckling

Fonden har under det första halvåret stigit med 28 procent. Nasdaq Composite har under halvåret stigit med 14 procent omräknat i svenska kronor. Efter en svag start på året återhämtade sig börsen efter att ledande indikatorer började förbättras under våren. Bidragande till fondens resultat är en god utveckling i ett flertal innehav, främst i USA men även i Sverige. Valutakurserna har varit volatila under halvåret, något som på en daglig basis gett stora svängningar i fonden.

## Fondens placeringar

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

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

Avanza har under det första halvåret fortsatt att vinna marknadsandelar. Under halvåret växte antalet kunder med 21 procent jämfört med året innan. Kunderna har även varit mer aktiva, handeln med aktier ökade 53 procent jämfört med förra året. Bolaget sjösatte ett sparprogram under förra året vilket kommer att sänka kostnadsmassan betydligt. Dessa faktorer samt en bättre börs har skapat ett bra sentiment för aktien som stigit över 70 procent i år.

Cisco har under det senaste året drabbats av fallande försäljningsvolym. I deras tredje kvartal, som slutade sista april, var försäljningen ner 17 procent. I samband med rapporten uttryckte dock Vd:n John Chambers att efterfrågan börjar att stabiliseras. Vi är långsiktigt positiva till aktien och tror att förväntningarna för de närmaste kvartalerna har kommit ner tillräckligt lågt. Cisco har börjat använda sin starka balansräkning för förvärv vilket kommer att kunna driva framtida tillväxt.

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

Apples första halvår har på flera sätt varit dramatiskt. Det började med spekulationer om att VD och tillika grundaren Steve Jobs åter var sjuk, ryktena stämde och han sjukskrev sig under våren. Apple har trots detta

levererat fina resultat där Ipod- och Iphone försäljningen har varit draglok. Apple började sälja en ny version av Iphone i juni. Den nya versionen motogs bra av marknaden och har fått flera analytiker att höja sina prognoser.

Under första halvåret 2009 har de tidigare frusna kreditmarknaderna börjat tina upp, detta efter massiva åtgärder från centralbanker i allmänhet och Federal Reserve i synnerhet. De stimulanser som genomförts börjar även ge effekt på den reala ekonomin, vilket har setts i ett flertal ekonomiska indikatorer och speciellt det amerikanska inköpschefsindexet (ISM). Vi är fortsatt positiva till börsen och behåller en offensiv portfölj.

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

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

## Viktiga förändringar

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

## Enskilda innehavs utveckling

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

**Lannebo Vision Select\***

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	10 253	7 817	11 136	8 512	10 543	10 786
Andelsvärde, kr	204	159	226	227	239	226
Utdelning, kr	0,00	2,25	0,00	3,33	20,93	6,07
Totalavkastning, netto <sup>1</sup>	22,9%	-28,5%	0,7%	-1,8%	19,3%	-6,2%
Totalavkastning, netto <sup>2</sup>	28,1%	-28,5%	0,7%	-1,8%	22,9%	-6,2%
Nasdaq SEK	14,4%	-28,0%	3,5%	-5,5%	21,5%	0,5%
Avkastningströskel	2,2%	7,7%	6,7%	5,4%	4,9%	5,3%
<b>Omsättning</b>						
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,4	0,8	0,4	0,8	0,3
<b>Kostnader</b>						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	22	33	68	28	14	100
Transaktionskostnader i procent	0,4%	0,4%	0,4%	0,1%	0,1%	0,2%
TER <sup>2</sup>	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%	4,4%	0,8%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

**Andelsägares****schabloniserade kostnad<sup>2</sup>**

	090630	081231	071231	061231	051231	041231
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	61	61	81	74	80	74
- engångsinsättning 100 000 kr	607	608	807	736	803	735

**Risk och avkastningsmått**

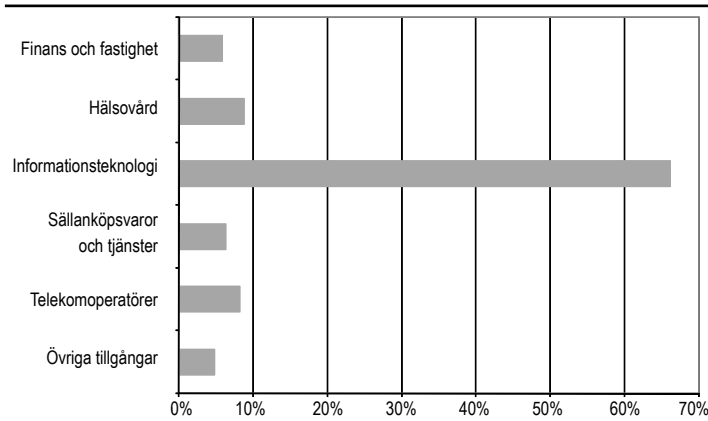
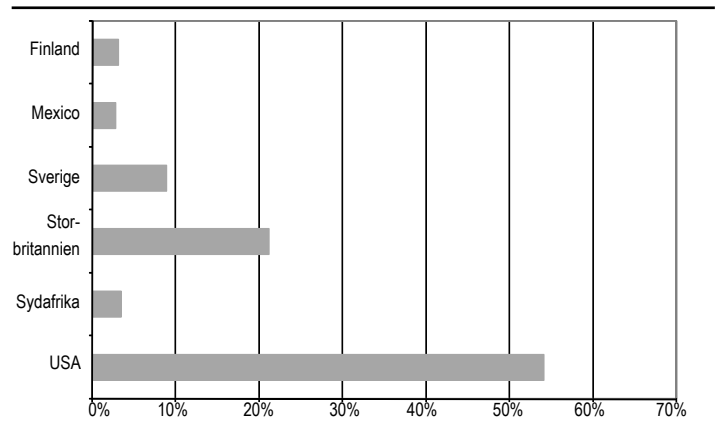
Sharpe kvot	neg	neg	neg	0,6	0,3	neg
Totalrisk	24,6%	21,3%	14,2%	16,2%	16,5%	17,5%
Totalrisk jmf index	20,2%	19,0%	13,4%	15,4%	14,4%	15,7%
Tracking error	10,4%	10,7%	9,0%	6,2%	5,6%	8,6%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	-7,5%	-15,2%	-0,6%	9,8%	11,9%	3,4%
- 5 år	0,1%	-4,4%	5,3%	-9,8%	-17,9%	

**Fondens fem största innehav**

	tkr	% av fond
Microsoft	778	7,6
Avanza	601	5,9
Cisco	556	5,4
Google	552	5,4
Apple	549	5,3

<sup>1</sup>För en investering gjord i början av respektive år.<sup>2</sup>För en investering gjord vid fondens start.<sup>3</sup>För definitioner och förklaringar, se sid. 15

## Portföljinformation

**Branschfördelning****Länderfördelning****Tillgångar per 2009-06-30**

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					<b>95,2%</b>
<b>FINANS &amp; FASTIGHET</b>					
Avanza	SE/SEK	5 000	120,25	601	5,9%
				<b>601</b>	<b>5,9%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	1 050	341,50	359	3,5%
Meda A	SE/SEK	5 000	53,00	265	2,6%
Q-Med	SE/SEK	6 000	45,70	274	2,7%
				<b>898</b>	<b>8,8%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Addnode B	SE/SEK	9 000	20,40	184	1,8%
Adobe	US/USD	500	28,30	109	1,1%
Apple	US/USD	500	142,43	549	5,3%
Arris	US/USD	3 600	12,17	337	3,3%
Atheros	US/USD	2 000	19,24	296	2,9%
Autonomy	GB/GBP	1 000	14,37	182	1,8%
Cisco	US/USD	3 869	18,65	556	5,4%
Flir	US/USD	1 050	22,56	182	1,8%
Google	US/USD	170	421,59	552	5,4%
Harmonic	US/USD	4 000	5,89	181	1,8%
Hewlett-Packard	US/USD	900	38,65	268	2,6%
HiQ International	SE/SEK	12 000	26,40	317	3,1%
Intel	US/USD	3 170	16,55	404	3,9%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Microsoft	US/USD	4 250	23,77	778	7,6%
Net Insight B	SE/SEK	48 000	4,73	227	2,2%
Netlogic	US/USD	1 150	36,46	323	3,1%
Nokia EUR	FI/FIN	2 785	10,44	314	3,1%
Oracle	US/USD	2 500	21,42	412	4,0%
Polycom	US/USD	1 550	20,27	242	2,4%
Synaptics	US/USD	1 210	38,65	360	3,5%
				<b>6 775</b>	<b>66,1%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Betsson B	SE/SEK	2 500	87,25	218	2,1%
MTG B	SE/SEK	2 000	214,50	429	4,2%
				<b>647</b>	<b>6,3%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
America Movil	MX/USD	950	38,72	283	2,8%
MTN	ZA/ZAR	3 000	118,31	354	3,5%
TeliaSonera	SE/SEK	5 000	40,50	203	2,0%
				<b>840</b>	<b>8,2%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>9 761</b>	<b>95,2%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				492	4,8%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>10 253</b>	<b>100,0%</b>
Valutakurser				EUR	10,8087
			GBP	12,6795	
			USD	7,7023	
			ZAR	0,9985	

## Portföljinformation Lannebo Vision Select, forts.

**Balansräkning**

	2009-06-30		2008-06-30	
	TKR	% AV FOND	TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	9 761	95,2%	7 933	90,2%
Bank och likvida medel	605	5,9%	846	9,6%
Kortfristiga fordringar	54	0,5%	20	0,2%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 420</b>	<b>101,6%</b>	<b>8 799</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-167	-1,6%	-5	-0,1%
<b>Summa skulder</b>	<b>-167</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-5</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>10 253</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 794</b>	<b>100,0%</b>

**Resultaträkning 1/1 - 30/6**

	2009	2008
	TKR	TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	2 202	-2 175
Utdelningar	104	12
Räntetäckningar	0	20
Valutavinster och förluster netto	-23	-27
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>2 283</b>	<b>-2 170</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-31	-32
Ersättning till förvaringsinstitutet	-16	-3
<b>Summa kostnader</b>	<b>-47</b>	<b>-34</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 236</b>	<b>-2 205</b>
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>7 817</b>	<b>11 136</b>
Andelsutgivning	200	0
Andelsinlösen	0	-137
Resultat enligt resultaträkning	2 236	-2 205
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>10 253</b>	<b>8 794</b>
<b>Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper</b>		
Realisationsvinster	805	276
Realisationsförluster	-973	-1 281
Orealiserade vinster/förluster	2 370	-1 170
<b>Summa</b>	<b>2 202</b>	<b>-2 175</b>

# Lannebo Alpha Select

## Fondens placeringsinriktning

Lannebo Alpha Select är en hedgefond (specialfond) med fokus på absolut avkastning. Fonden investerar i börsnoterade 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: Robert Tovi**

*robert.tovi@lannebofonder.se*

## Fondens utveckling

Andelsvärdet i Lannebo Alpha Select minskade med 0,4 procent. Fondens försiktiga syn till marknaden i allmänhet och fondens negativa syn på bankaktier i synnerhet under april månad bidrog negativt till fondens utveckling. Fondens relativt stora exponering mot Eniro föll mycket väl ut under första halvåret. Därtill utföll helårsresultaten och prognoserna inför 2009 från några av fondens större innehav till fondens nackdel.

## Fondens placeringar

Fondens största innehav är Nokia, Kinnevik, Eniro, Outokumpu och Atlas Copco.

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

Investmentbolaget Kinnevik har en rad intressanta innehav med exponering mot tillväxtmarknader. De största innehaven är teleoperatörerna Millicom och Tele2, mediabolaget MTG samt skogsbolaget Korsnäs. Vi anser att rabatten i Kinnevik är omotiverat hög och att innehavet i Kinnevik därmed är ett billigare sätt att skaffa exponering mot dessa bolag än att investera direkt i dem.

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

Outokumpu tillverkar rostfritt stål. Bolaget är mycket konjunkturkänsligt och aktien utvecklades således mycket svagt under 2008. Tecken tyder nu på att europeiska grossister lyckats minska lagren, vilket bör påverka volym- och prisbilden inför andra halvåret.

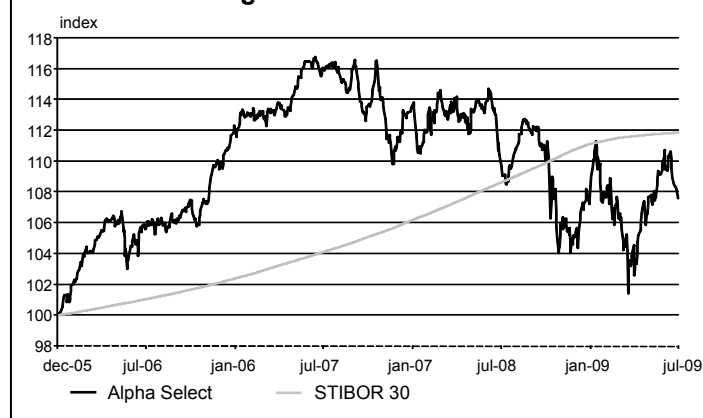
Atlas Copco har liksom övriga svenska verkstadsbolag drabbats hårt av konjunkturmedgången. Atlas Copco har lagt stora resurser på att minska kapitalbindningen och effektivisera verksamheten. Bolaget har sedan lång tid en stark position på den kinesiska marknaden. En något förbättrad konjunkturbild har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

## Viktiga förändringar

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

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

## Kursutveckling 2005-12-31 - 2009-06-30



aktier men avstått från att låna ut aktier.

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

## Enskilda innehavs utveckling

Under maj gjordes en större placering i Orc Software. Fonden köpte aktier i den transaktionen och aktiens utveckling har bidragit positivt till fondens utveckling. Även AstraZeneca, som haft ett mycket positivt nyhetsflöde kring flertalet av sina produkter, har bidragit positivt till fonden. Efter en mycket stark kursutveckling under juni har dock innehavet sålts. Även Bilbia, som fonden ägde vid årsskiftet, utvecklades starkt positivt efter att ha presenterat ett företagsförvärv och i anslutning till det avvecklades innehavet. Besvikelsena i portföljen är framförallt Nokia som kom med ett sämre helårsresultat för 2008 än väntat och försiktiga kommentarer om 2009. Det finska verkstadsbolaget Kone presenterade ett långt bättre helårsresultat än väntat och fondens negativa inställning till bolaget blev därför kostsam. I direkt anslutning till att resultatet publicerades utvecklades fonden positionen. I takt med att börsen speglar en större optimism kring konjunkturutvecklingen har bolag som gynnas av förbättrade konjunkturutsikter utvecklats väl. Till den kategorin kan fondens innehav i Outokumpu hänföras.

## Lannebo Alpha Select\*

Fonden startade 2005-12-31

Fondens utveckling	090630	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	148 759	193 488	366 664	451 534
Andelsvärde, kr	903	906	998	1 007
Utdelning, kr	0,00	38,03	0,00	0,00
Totalavkastning, netto <sup>1</sup>	-0,4%	-5,1%	1,1%	12,3%
Totalavkastning, netto <sup>2</sup>	-0,4%	-5,1%	1,1%	12,3%
Avkastningströskel, STIBOR 30	0,7%	4,7%	3,7%	2,4%
<b>Omsättning</b>				
Omsättningshastighet, ggr	7,5	2,1	2,2	1,3
<b>Kostnader</b>				
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	2 356	1 673	2 018	1 196
Transaktionskostnader i procent	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%
TER <sup>2</sup>	1,3%	0,8%	0,8%	3,2%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad <sup>2</sup>	090630	081231	071231	061231
Förvaltningskostnad				
- engångsinsättning, 10 000 kr	42	75	75	327
- engångsinsättning, 250 000 kr	1 060	1 881	1 881	8 176

### Risk och avkastningsmått

Sharpe kvot	neg	-1,1	0,8
Totalrisk	7,2%	5,6%	4,4%
Totalrisk jmf index <sup>3</sup>	19,0%	15,6%	10,1%
Tracking error	14,8%	11,8%	8,6%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-3,8%	-2,1%	6,5%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	historik saknas		

### Fondens fem största nettoexponeringar

	tkr	% av fond
Nokia	8 096	5,4
Kinnevik	5 846	3,9
Eniro	5 680	3,8
Outokumpu	5 579	3,8
Atlas Copco	5 562	3,7

<sup>1</sup>För en investering gjord i början av respektive år.

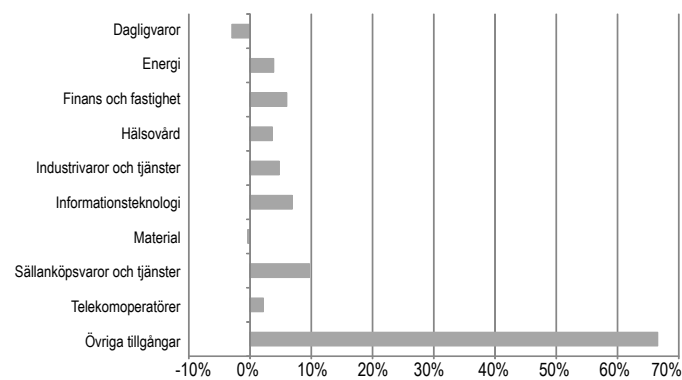
<sup>2</sup>För en investering gjord vid fondens start.

<sup>3</sup>70% SIX Portfolio Return Index 30% SSV90

\*För definitioner och förklaringar, se sid 15

# Portföljinformation

## Branschfördelning



## Tillgångar per 2009-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					<b>33,8%</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Swedish Match	SE/SEK	-35 000	125,25	-4 384	-2,9%
Swedish Match Lån	SE/SEK	35 000	0,00	0	0,0%
				<b>-4 384</b>	<b>-2,9%</b>
<b>ENERGI</b>					
Acergy	NO/NOK	28 400	63,20	2 150	1,4%
Subsea 7	NO/NOK	45 000	65,60	3 536	2,4%
				<b>5 685</b>	<b>3,8%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
DnB NOR	NO/NOK	47 600	49,00	2 794	1,9%
Investor B	SE/SEK	-7 000	119,00	-833	-0,6%
Investor B Lån	SE/SEK	7 000	0,00	0	0,0%
JM	SE/SEK	20 000	53,25	1 065	0,7%
Kinnevik B	SE/SEK	74 000	79,00	5 846	3,9%
Nordea Bank	SE/SEK	32 000	61,10	1 955	1,3%
Nordea Bank Lån	SE/SEK	20 000	0,00	0	0,0%
Ratos B	SE/SEK	-15 904	156,00	-2 481	-1,7%
Ratos B Lån	SE/SEK	43 000	0,00	0	0,0%
Swedbank A	SE/SEK	13 000	44,90	584	0,4%
				<b>8 929</b>	<b>6,0%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Meda A	SE/SEK	100 135	53,00	5 307	3,6%
				<b>5 307</b>	<b>0,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB	CH/SEK	32 000	121,50	3 888	2,6%
Assa Abloy B	SE/SEK	-54 000	107,50	-5 805	-3,9%
Assa Abloy B Lån	SE/SEK	54 000	0,00	0	0,0%
Atlas Copco A	SE/SEK	72 000	77,25	5 562	3,7%
FLSmidth	DK/DKK	7 000	188,50	1 915	1,3%
G4S	DK/DKK	104 000	18,20	2 747	1,8%
Orkla Lån	NO/NOK	20 000	0,00	0	0,0%
Sandvik	SE/SEK	-40 000	57,25	-2 290	-1,5%
Sandvik Lån	SE/SEK	40 000	0,00	0	0,0%
SAS	SE/SEK	520 000	3,41	1 773	1,2%
Securitas B	SE/SEK	-50 091	65,50	-3 281	-2,2%
Securitas B Lån	SE/SEK	50 091	0,00	0	0,0%
SKF B	SE/SEK	-20 000	95,00	-1 900	-1,3%
SKF B Lån	SE/SEK	40 000	0,00	0	0,0%
Volvo B	SE/SEK	92 000	47,60	4 379	2,9%
				<b>6 989</b>	<b>4,7%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Nokia	FI/EUR	71 748	10,44	8 096	5,4%
Orc Software	SE/SEK	14 000	142,25	1 992	1,3%
				<b>10 088</b>	<b>6,8%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Boliden	SE/SEK	-64 000	58,25	-3 728	-2,5%
Boliden Lån	SE/SEK	79 000	0,00	0	0,0%
Outokumpu	FI/EUR	42 000	12,29	5 579	3,8%
SCA B	SE/SEK	-41 000	81,00	-3 321	-2,2%
SCA B Lån	SE/SEK	41 000	0,00	0	0,0%
SSAB A	SE/SEK	12 000	89,75	1 077	0,7%
				<b>-393</b>	<b>-0,3%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Acadamedia B	SE/SEK	56 473	85,00	4 800	3,2%
Electrolux B	SE/SEK	-12 000	107,75	-1 293	-0,9%
Electrolux B Lån	SE/SEK	12 000	0,00	0	0,0%
Eniro	SE/SEK	800 000	7,10	5 680	3,8%
MTG B	SE/SEK	10 000	214,50	2 145	1,4%
Nobia	SE/SEK	37 905	27,50	1 042	0,7%
Schibsted	NO/NOK	30 000	58,10	2 088	1,4%
				<b>14 462</b>	<b>9,7%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Tele2 B	SE/SEK	40 992	77,90	3 193	2,1%
				<b>3 193</b>	<b>2,1%</b>
<b>DERIVAT</b>					
OMX Future juli	SE/SEK	-341	795,00	378	0,3%
				<b>378</b>	<b>0,3%</b>

## Portföljinformation Lannebo Alpha Select, forts.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>50 256</b>	<b>33,8%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				98 504	66,2%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>148 759</b>	<b>100,0%</b>
<b>Poster inom linjen</b>					
Erhållna säkerheter för utlånade aktier				0	0,0%
Utlånade värdepapper				0	0,0%
Ställda säkerheter för derivat				88 656	59,6%
<b>Ataganden summerat</b>				<b>88 656</b>	<b>59,6%</b>
<b>Valutakurser</b>					
DKK				1,4514	
EUR				10,8087	
NOK				1,1977	

**Balansräkning**

	2009-06-30 TKR	AV FOND	2008-06-30 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	50 256	33,8%	156 209	61,4%
Bank och likvida medel	92 522	62,2%	97 703	38,4%
Kortfristiga fordringar	19 261	12,9%	1 939	0,8%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>162 039</b>	<b>108,9%</b>	<b>255 850</b>	<b>100,6%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-13 279	-8,9%	-1 510	-0,6%
<b>Summa skulder</b>	<b>-13 279</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-1 510</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>148 759</b>	<b>100,0%</b>	<b>254 340</b>	<b>100,0%</b>

**Resultaträkning 1/1 - 30/6**

	2009 TKR	2008 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper		
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-352	-18 592
Utdelningar	483	8 564
Ränteintäkter	402	892
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>533</b>	<b>-8 400</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-610	-1 058
Ersättning till förvaringsinstitutet	-115	-80
Övriga kostnader/intäkter	-382	-208
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 108</b>	<b>-1 346</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-574</b>	<b>-9 746</b>

**Förändring av fondförmögenhet**

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>193 488</b>	<b>366 664</b>
Andelsutgivning	1 545	6 017
Andelsinlösen	-45 699	-108 595
Resultat enligt resultaträkning	-574	-9 746
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>148 759</b>	<b>254 340</b>

## Resultaträkning forts.

	2009 TKR	2008 TKR
<b>Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper</b>		
Realisationsvinster	102 139	187 755
Realisationsförluster	-128 001	-189 227
Orealiserade vinster/förluster	25 510	-17 120
<b>Summa</b>	<b>-352</b>	<b>-18 592</b>

**Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper**

Realisationsvinster	0	736
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>736</b>

## 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

**10 000, 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 10 000, 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.

### Nettoexponering

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

### Omsättningshastighet

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

### 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.

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 (Select)	Aktiefond	Räntefond (i SEK)	Övrig fond
Kapitalvinst				
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.

### Lannebo Fonder i PPM

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



## 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	Robert Tovi	5689-3050
Lannebo Mixfond	Magnus Matstoms	5563-4612
Lannebo Småbolag	Peter Rönström/Johan Ståhl	5563-4620
Lannebo Sverige	Lars Bergkvist	5563-4604
Lannebo Sverige 130/30	Lars Bergkvist	346-0672
Lannebo Vision	Göran Espelund/Claes Murander	5563-4638
Lannebo Likviditetsfond	Johan Lannebo (under Karin Haraldssons föräldrarledighet)	5314-9837

### 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 nystartat vid varje årsskifte i Lannebo Alpha.

### Lannebo Sverige 130/30

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

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

## Indexjämförelser och investeringsfilosofi

### Faktaruta index, %

Utveckling 2009-01-01 - 2009-06-30

Avkastningsströskel		
- Småbolag Select, Sverige Select, Vision Select		2,2%
- Alpha Select		0,7%
SIX Return Index*		24,4%
Carnegie Small Cap Return Index Sweden*		26,8%
Nasdaq Composite		14,4%
Lannebo Småbolag Select	24,1% <sup>1</sup>	29,6% <sup>2</sup>
Lannebo Sverige Select	25,3% <sup>1</sup>	31,1% <sup>2</sup>
Lannebo Vision Select	22,9% <sup>1</sup>	28,1% <sup>2</sup>
Lannebo Alpha Select	-0,4% <sup>1</sup>	-0,4% <sup>2</sup>

<sup>1</sup>För en investering gjord vid början av året. <sup>2</sup>För en investering gjord vid fondens start  
\*Aterinvestering 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 2009-05-11)

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

### Bolagsstämma

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

### Valberedning

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

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

### Styrelse

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

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

### Aktierelaterade incitamentsprogram

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

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

### Övrigt

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

Kontaktperson i ägarfrågor: Göran Espelund, tel 08-5622 5200, e-mail:

goran.espelund@lannebofonder.se.

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

## Halvårsredogörelse för Lannebo Fonder

### 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

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

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

### Värdering av finansiella instrument

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

### Svensk kod för fondbolag

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

### Ersättningsprinciper hos Lannebo Fonder AB

Den absoluta majoriteten av förvaltare och ledande befattningshavare inom Lannebo Fonder AB är även ägare till bolaget och därmed egna företagare. Detta innebär att en förutsättning för att ersättning överhuvudtaget 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 till dig som kund

- De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet 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 rekvideras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).
- I samband med att du blir kund hos Lannebo Fonder godkänner du att vi använder dina uppgifter i vår verksamhet för att fullfölja våra åtaganden gentemot dig. Lannebo Fonder kommer inte att lämna ut dina personuppgifter till tredje part. Enligt Personuppgiftslagen (PUL) har du rätt att få den information som har registrerat om dig. Är den felaktig, ofullständig eller irrelevant kan du begära att informationen ska rättas eller tas bort. Kontakta i så fall Kundservice.

Fr.v. Peter Rönström, Johan Ståhl, Robert Tovi, Claes Murander och Lars Bergkvist

## Möt våra förvaltare

### Göran Espelund (VD)

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

### Peter Rönström

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

### Johan Ståhl

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

### Claes Murander

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

### Robert Tovi

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

### Lars Bergkvist

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

### Johan Lannebo (ej med på bild)

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

### Magnus Matstoms (ej med på bild)

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

### Karin Haraldsson (ej med på bild)

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

**Lannebo Fonder AB**

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 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](mailto:info@lannebofonder.se), Internet: [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se)