



2010

Halvårsredogörelse
Lannebo Specialfonder

LANNEBO
FONDER

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	4
Aktiemarknaden	4
Lannebo Småbolag Select.....	5-7
Lannebo Sverige Select.....	8-10
Lannebo Alpha Select.....	11-13
Förklaringar till faktarutorna.....	14
Skatteregler.....	14
Fondsortiment.....	15
Indexjämförelser.....	15
Ägarpolicy.....	16
Styrelse och revisorer.....	16
Presentation av förvaltare.....	17

VD har ordet



Efter en något trevande inledning under årets första månader utvecklades Stockholmsbörsen mycket starkt fram till slutet av april. Den positiva trenden bröts dock när skuldkrisen i Grekland tilltog under maj. Placerarkollektivets riskvillighet minskade markant och maj blev en riktigt dålig börs månad. I juni såg vi först en rejäl uppgång som nästan tog oss tillbaka till årets högsta nivå från i april. Under slutet av månaden vände dock börsen återigen ned kraftigt när oron på nytt tilltog. När vi summerade det första halvåret hade börsen (SIX Portfolio Return Index) stigit med sju procent medan de mindre bolagen uttryckt som CSX Return index slutade oförändrat.

Det allmänna konjunkturläget är nu bättre än vad det var för ett år sedan. Efterfrågan i Asien, Latinamerika och Nordamerika har utvecklats bättre än vad vi förväntat oss medan Europa utvecklats som förväntat eller något sämre, med Sverige som ett lysande undantag. Skuldkrisen i ett antal av de svagare europeiska ekonomierna har varit i fokus under våren med Grekland som det mest uppmärksammade fallet. Marknadens fokus på problemen driver nu fram reformer som leder till att den finanspolitiska åtstramningen kommer tidigare än vad vi förväntade oss. Detta är negativt för den europeiska tillväxten i det korta perspektivet men positivt och nödvändigt i det längre perspektivet. Vårt att notera är att skuldsanering innebär lägre, men inte nödvändigtvis negativ, tillväxt. Sverige i början av 90-talet är ett exempel på detta även om förutsättningarna för varje land är olika. Samtidigt är det bekymmersamt om denna sanering pågår samtidigt i flera länder och då inte "bara" i ett antal mindre sydeuropeiska ekonomier.

Första halvåret präglades av en väldigt bra vinstutveckling i näringslivet. De kostnadsbesparingar som vidtogs i många noterade bolag föregående år har fått den effekt vi förväntade oss, det vill säga en väldigt stark vinstutveckling när väl volymerna i någon mån kom tillbaka. Under inledningen av året gynnades svensk industri också av såväl förmånliga priser på insatsvaror som fördelaktiga valutakurser, faktorer som inte kommer att kvarstå under resten av året.

Sammantaget står vi inför en mycket spännande höst. Vår bästa prognos är att världsekonomin fortsätter att växa, om än i en något lugnare takt än vad vi tidigare förväntade oss. Detta innebär att räntorna sannolikt förblir låga en tid framöver. Förutsatt att tillväxten inte blir väsentligt sämre än våra förväntningar tycker vi aktiemarknaderna ser fortsatt attraktiva ut, inte minst i relation till andra placeringsalternativ.

Vi är relativt nöjda med våra förvaltningsinsatser under första halvåret med undantag av Lannebo Alpha Select som inte motsvarat våra förväntningar. Det är speciellt glädjande att kunna konstatera att Lannebo Småbolag Select steg med åtta procent (tio procent för de andelsägare som varit med sedan start) medan, som ovan nämnts, småbolagsindex slutade oförändrat under perioden. Vi har dessutom skapat detta resultat med en risknivå i fonderna som understiger våra konkurrenters.

Minst lika roligt är att kunna konstatera att fler och fler kunder ger oss förtroendet att förvalta sitt kapital. Våra fonder tillfördes netto 1,9 miljarder kronor under första halvåret och vid periodens slut förvaltade vi 26 miljarder kronor vilket är ett nytt rekord för Lannebo Fonder. Vi tar det förtroende som både gamla och nya kunder visar oss på största allvar och kommer fortsätta göra vårt yttersta för att leva upp till era förväntningar.

Med förhoppningar om en fortsatt skön sommar

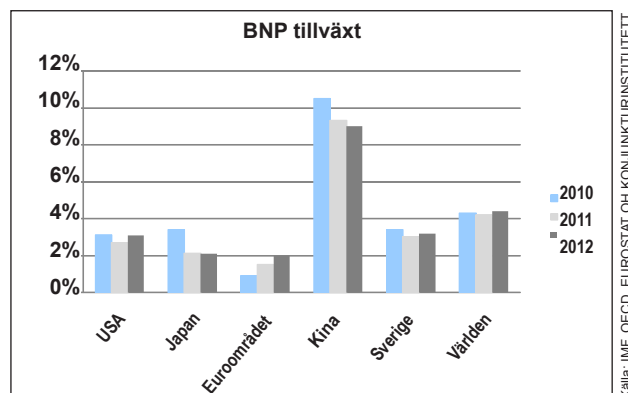
Göran Espelund
VD, Lannebo Fonder

Aktiemarknaden

Kommentarer

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

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



Återhämtningen från den kraftiga nedgången kommer att ta tid och lär inte vara fri från besvikelser. De omfattande ekonomiska stimulanserna bröt det kraftiga fallet i tillgångspriser och ekonomisk aktivitet, men de försämrade samtidigt statsfinanserna i såväl Europa som USA. Problemen är störst i Europa som samtidigt brottas med en åldrande befolkning och stora pensionsavgångar. Därför är det nödvändigt för flera länder att strama åt sina budgetar, vilket kommer hämma den ekonomiska återhämtningen. Osäkerheten kring vilka europeiska banker som innehar exponering mot de finansiellt trängda länderna har föranlett en ökad oro på kreditmarknaden. För att dämpa oron lanserade EU och IMF i maj ett stödpaket som består av lånegarantier som skall täcka lånebehoven fram tills 2012. När ekonomiska nedgångar har förorsakats av finansiella kriser visar erfarenheten att återhämtningen tar längre tid än vanligt. Därför förväntar vi oss att det dröjer innan optimismen bland konsumenter, företag och investerare återvänder på bred front. Världsekonomin troliga mönster framöver kan beskrivas som "två steg fram, ett steg tillbaka".

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

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

Lannebo Småbolag Select



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltt 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/Mats Gustafsson

peter.ronstrom@lannebofonder.se

mats.gustafsson@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Den kraftiga återhämtningen i företagsvinsterna fortsatte under första halvåret 2010, vilket föranledde en stark börsstart på året. En ökad efterfrågan kombinerat med företagets kostnadsbesparingar innebar överraskande höga företagsvinster inom flera sektorer. Börsoptimismen dämpades sedermera av de skralla statsfinanserna hos ett antal europeiska länder och oron att detta i sin tur ska bromsa den ekonomiska återhämtningen samt utlösa kreditförluster i banksektorn.

Lannebo Småbolag Select steg under första halvåret med 9,8 procent, vilket kan jämföras med Carnegie Small Cap Return Index (CSRX) som minskade med 0,1 procent. Fondens fokus på välskötta bolag har betalat sig i och med att inga enskilda aktier har utvecklats anmärkningsvärt dåligt.

Fondens placeringar

En hörnsten i förvaltningsstrategin är att investera fondkapitalet i företag som har en god och uthållig lönsamhet samt en sund finansiell ställning. Fokuset på kvalitetsbolag bör leda till en bra samlad vinstutveckling för fondens innehav och därmed en ökad möjlighet för fonden att visa en god avkastning. Vid halvårsskiftet var en stor andel av fondkapitalet placerat i välskötta industriföretag som gynnas av den pågående ekonomiska återhämtningen.

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet var G&L Beijer, Alfa Laval, Securitas, Lindab, och OEM International.

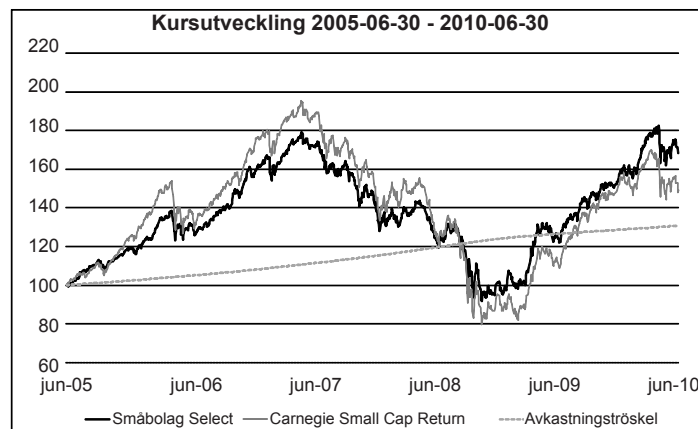
G&L Beijer säljer kyl- och fryskomponenter främst till livsmedelshandeln. Under första halvåret avyttrades affärsområdet Beijer Tech som är inriktat på industriella kunder. Framöver kan nu företaget koncentrera sina resurser på att expandera kylverksamheten till nya länder. Med en stark finansiell ställning och med amerikanska Carrier som betydande ägare finns en gedigen plattform för fortsatt expansion.

Alfa Laval säljer investeringsvaror för värmeöverföring och flödeshantering. Produktförsäljningen ligger sent i konjunkturcykeln så företagets försäljning minskar i år. Service och eftermarknad utgör dock en betydande del av Alfa Lavals försäljning och bidrar till bolagets höga lönsamhet. Alfa Laval är näst intill skuldfria och kan med sin starka balansräkning expandera via förvärv men också ge en god utdelning till aktieägarna.

Bevakningsföretaget Securitas har en verksamhet med litet konjunkturberoende och lågt investeringsbehov, vilket resulterar i ett starkt och stabilt kassaflöde. Detta återspeglas i Securitas-aktiens goda direktavkastning på drygt fyra procent.

Lindab levererar ventilationsprodukter och komponenter till kommersiellt byggande. Företaget har en ledande position på sina huvudmarknader som är Norden och Europa. Verksamheten ligger tämligen sent i konjunkturcykeln och Lindab bör stå inför ett betydande uppsving i resultat tack vare förbättrad efterfrågan samt genomförda kostnadsbesparingar.

OEM International har under våren avyttrat sin problemtyngda verksamhet inom maskinförsäljning och är nu fokuserade på att sälja komponenter



och system till industrin. OEM International bör gynnas av en kommande återhämtning för svensk industri.

Viktiga förändringar

Hexpol är det största nytillskottet till portföljen under första halvåret. Företaget är en ledande leverantör av gummiblandningar till bland annat fordonsindustrin. Hexpol har en god finansiell historik och värderas enligt vår mening inte efter förtjänst av aktiemarknaden. Innehaven i Schibsted, Lindab och Intrum Justitia har ökat på. Schibsteds resultatutveckling stöds av annonsmarknadens återhämtning och företagets kostnadsreducering. Under årets inledning såldes innehavet i underklädesföretaget Björn Borg. Företaget är i dagsläget känsligt för trender och enskilda marknadens utveckling. Estetikföretaget Q-Med utvecklades starkt på börsen under årets inledning tack vare en kraftig återhämtning av resultatet. Innehavet avyttrades då i sin helhet, eftersom aktien värderades på en i vårt tycke hög nivå. Fonden har även sålt samtliga aktier i Orc Software. Under våren lade Orc Software ett bud på branschkollegan Neonet, vilket enligt vår mening låg på en väl hög prisnivå. Vidare har fonden minskat i stora innehav som Alfa Laval, Höganäs och Meda. I juni avyttrades samtliga aktier i HL Display i samband med att Ratos förvärvat de tidigare huvudägarnas aktier och därefter lagt ett bud på HL Display.

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

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

Enskilda innehavs utveckling

Det enskilda innehav som utvecklades bäst under perioden var utbildningsföretaget AcadeMedia. Under våren blev AcadeMedia föremål för två konkurrerande uppköpsbud. Fonden accepterade till slut riskkapitalbolaget EQT:s bud på 205 kronor, vilket innebar en värdestegring på 62 procent på fondens AcadeMedia-investering som gjordes i början av året. Fondens tyngdpunkt på välskötta industriföretag har betalat sig genom kursuppgångar för innehav som Systemair, Beijer Alma, Konecranes och Höganäs. Ventilationsföretaget Systemair har visat framfötterna genom att komplettera sin välskötta verksamhet med en rad förvärv utomlands. Även mediekoncernen MTG har gett ett betydande bidrag till fondens utveckling då marknaden för TV-reklam har varit överraskande stark under första halvåret.

Några av fondens innehav har visat negativ kursutveckling under perioden. Aktiekursen för läkemedelsföretaget Meda har hämmats av att företaget möter en ökad konkurrens. Vinstutvecklingen för Intrum Justitia har belastats av ökade kostnader för hantering av inkassoärenden. Aktiekursen har påverkats av detta, men är nu på attraktiva nivåer.

Lannebo Småbolag Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	100630	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	1 522 581	1 501 272	991 501	1 680 261	2 136 657	1 763 324
Andelsvärde, kr	1 040	1 011	681	1 060	1 196	1 095
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, netto ¹	8,1%	49,5%	-35,7%	-7,8%	35,9%	40,0%
Totalavkastning, netto ²	9,8%	60,9%	-35,7%	-7,8%	35,9%	40,0%
CSX Return Index	-0,1%	68,9%	-44,4%	-6,9%		
Avkastningströskel	1,7%	3,9%	7,7%	6,7%	5,4%	4,9%
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,2	0,5	0,3	0,3	0,6
Kostnader						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	1 258	699	1 909	1 964	2 078	1 679
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%
TER ¹	3,8%	9,5%	0,8%	0,8%	7,3%	9,5%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ¹	100630	091231	081231	071231	061231	051231
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	196	1 236	60	71	846	949
- engångsinsättning 100 000 kr	1 963	12 356	605	710	8 458	9 488

Risk och avkastningsmått						
Sharpe kvot	0,6	0,1	neg	0,7	2,9	2,6
Totalrisk	24,4%	24,9%	16,8%	13,2%	10,6%	10,2%
Totalrisk jmf index	29,0%	31,0%	22,8%	15,4%		
Tracking error	9,1%	9,8%	9,2%	6,9%	7,8%	6,8%
Genomsnittlig årsavkastning						
-24 mån	14,8%	-2,0%	-22,9%	12,2%	37,9%	33,0%
-5 år	11,0%	11,0%	7,4%	26,6%	23,4%	18,7%

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
G&L Beijer	99 436	6,5
Alfa Laval	87 892	5,8
Securitas	84 182	5,5
Lindab	82 286	5,4
OEM International	77 701	5,1

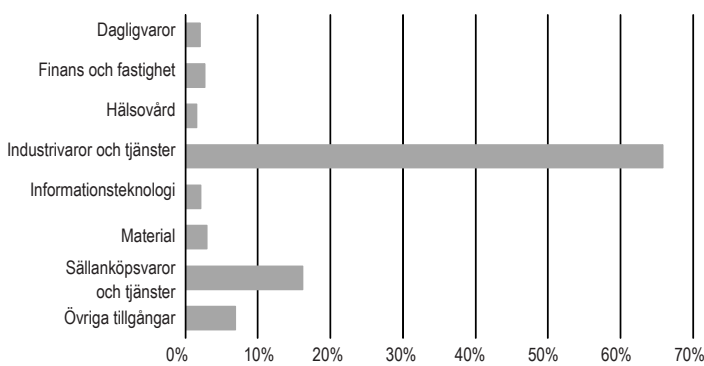
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

*För definitioner och förklaringar, se sid. 15

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2010-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					93,1%
DAGLIGVAROR					
Olvi A	FI/EUR	116 000	27,40	30 307	2,0%
				30 307	2,0%
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure	SE/SEK	555 000	26,10	14 486	1,0%
Fabege	SE/SEK	584 502	46,44	27 144	1,8%
				41 630	2,7%
HÄLSOVÅRD					
Meda A	SE/SEK	401 351	56,85	22 817	1,5%
				22 817	1,5%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	860 000	102,20	87 892	5,8%
B&B Tools B	SE/SEK	259 343	96,50	25 027	1,6%
Beijer & Alma B	SE/SEK	250 000	106,75	26 688	1,8%
Cardo	SE/SEK	328 403	201,50	66 173	4,3%
Fagerhult	SE/SEK	85 000	117,00	9 945	0,7%
G&L Beijer B	SE/SEK	517 898	192,00	99 436	6,5%
Hexpol B	SE/SEK	771 657	87,75	67 713	4,4%
Intrum Justita	SE/SEK	632 832	76,50	48 412	3,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Konecranes	FI/EUR	300 000	21,49	61 473	4,0%
Lämminkäinen	FI/EUR	130 000	23,80	29 502	1,9%
Lindab	SE/SEK	1 000 433	82,25	82 286	5,4%
Munters	SE/SEK	94 493	47,70	4 507	0,3%
Nibe B	SE/SEK	790 000	69,50	54 905	3,6%
OEM International B	SE/SEK	1 828 263	42,50	77 701	5,1%
Peab B	SE/SEK	992 953	38,30	38 030	2,5%
Seco Tools B	SE/SEK	431 548	92,00	39 702	2,6%
Securitas B	SE/SEK	1 184 000	71,10	84 182	5,5%
Systemair	SE/SEK	675 000	73,00	49 275	3,2%
VBG B	SE/SEK	583 300	85,00	49 581	3,3%
				1 002 430	65,8%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
HiQ	SE/SEK	1 000 000	32,20	32 200	2,1%
				32 200	2,1%
MATERIAL					
Höganäs B	SE/SEK	214 627	203,50	43 677	2,9%
				43 677	2,9%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Betsson B	SE/SEK	217 500	89,25	19 412	1,3%
Byggmax	SE/SEK	675 000	45,50	30 713	2,0%
Husqvarna A	SE/SEK	525 000	47,07	24 712	1,6%
Husqvarna B	SE/SEK	690 000	47,19	32 561	2,1%
MTG B	SE/SEK	159 425	430,20	68 585	4,5%
Schibsted	NO/NOK	457 800	126,00	69 116	4,5%
				245 097	16,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 418 157	93,1%
Övriga tillgångar och skulder netto				104 424	6,9%
FONDFÖRMÖGENHET				1 522 581	100,0%

Valutakurser		
	EUR	9,5352
	NOK	1,1982

NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTERER

	TOTALT ANTAL	TOTAL % AV FOND
Husqvarna	1 215 000	3,8%

Portföljinformation Lannebo Småbolag Select, forts.

Balansräkning

	2010-06-30	% AV	2009-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 418 157	93,1%	1 244 075	97,7%
Bank och likvida medel	109 148	7,2%	29 853	2,3%
Kortfristiga fordringar	0	0,0%	543	0,0%
Summa tillgångar	1 527 305	100,3%	1 274 471	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-4 724	-0,3%	-751	-0,1%
Summa skulder	-4 724	-0,3%	-751	-0,1%
Fondförmögenhet	1 522 581	100,0%	1 273 720	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2010	2009
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	115 796	253 369
Utdelningar	31 350	39 374
Ränteintäkter	0	28
Övriga intäkter	423	333
Summa intäkter och värdeförändring	147 569	293 104
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-5 438	-3 992
Ersättning till förvaringsinstitutet	-100	-99
Summa kostnader	-5 537	-4 092
Periodens resultat	142 031	289 012

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 501 272	991 501
Andelsutgivning	27 414	27 602
Andelsinlösen	-148 136	-34 396
Resultat enligt resultaträkning	142 031	289 012
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 522 581	1 273 720

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	177 907	21 965
Realisationsförluster	-54 347	-28 401
Orealiserade vinster/förluster	-7 765	259 804
Summa	115 796	253 369

Lannebo Sverige Select



Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5578-7998

Portföljförvaltare: Lars Bergkvist

lars.bergkvist@lannebofonder.se

Fondens utveckling

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

Fondens placeringar

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

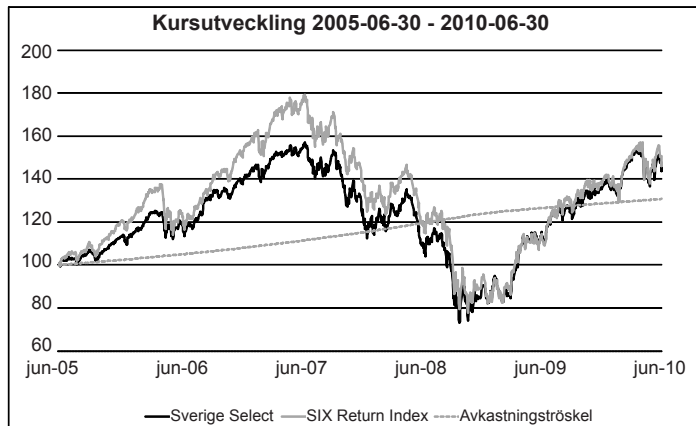
Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt genom att öppna nya butiker. Även expansion inom distanshandel ökar tillväxtpotentialen. Hennes & Mauritz har till viss del drabbats av att konsumenterna håller i plånboken i spåren av finanskrisen. Hittills har dock bolaget lyckosamt parerat detta genom att öka sina redan höga marginaler.

Autoliv har på ett fantastiskt sätt hanterat de senaste två årens utmaningar. Bolaget var snabbt ute och stärkte balansräkningen vilket gjorde att det kunnat utnyttja svagare konkurrenters problem genom att förvärva några av dem, förvärv som på ett betydande sätt stärkt Autolivs konkurrenssituation. Bolaget har dessutom flyttat om produktionskapaciteten så att den idag är flexiblere och i större utsträckning belägen i lågkostnadsländer.

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

Net Insight är ett bolag som levererar utrustning för optiska transportlösningar och bolaget gynnas starkt av den växande trafiken av rörliga bilder. Detta gäller till exempel digital marksänd TV och IPTV. Bolagets produkter användes i stor utsträckning vid sändningarna från VM i fotboll i Sydafrika. ESPN använde Net Insights produkter för att kunna premiärsända fotboll i 3D TV på den amerikanska marknaden. Med en bruttomarginal överstigande 70 procent kommer bolagets vinsttillväxt att bli betydande när försäljningstillväxten återvänder vilket vi bedömer som fullt möjligt.

Q-Med är ett av världens ledande estetikföretag som, baserat på en patenterad teknologi, utvecklar och marknadsför implantat. Q-Med drabbades av en svagare efterfrågan under konjunkturavmattningen men tydliga tecken finns nu på att bolaget åter börjar visa tillväxt. Bolaget har renodlat verksamheten mot den mycket lönsamma estetikverksamheten och vi bedömer



att det finns förutsättningar för en fortsatt gynnsam aktiekursutveckling.

Viktiga förändringar

Fonden har i all väsentlighet behållit sin inriktning mot aktier som gynnas av en fortsatt återhämtning i världskonjunkturen. Väsentliga nettoköp har gjorts i Autoliv, Sandvik, Boliden, Electrolux samt MTG. De fyra senare är nya innehav i fonden. Fonden har avyttrat samtliga aktier i Tele2, Handelsbanken, Ericsson, Swedish Match och NCC samt reducerat innehavet i AstraZeneca.

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

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

Enskilda innehavs utveckling

Under 2009 var det tydligt att bolag som gynnades av en större optimism kring konjunkturutvecklingen och/eller lägre riskpremie, hade en gynnsam kursutveckling. Under 2010 har det varit mer bolagsspecifika skäl till hur olika aktier utvecklats. Av fondens fem största innehav har fyra utvecklats väl eller mycket väl. Q-Med (+35 procent) uppvisade ett starkt kvartal som överträffade marknaden förväntningar. I Autoliv (+19 procent) har analytikerna justerat upp vinstprognoserna väsentligt efter att bolaget uppvisat såväl bättre försäljning som bättre marginaler. I AstraZeneca (+10 procent) är det framför allt ett positivt domstolsutslag kring en av bolagets viktigaste produkter, Crestor, som påverkat aktien positivt. Hennes och Mauritz (+12 procent) har fortsatt att uppvisa marginaler som överraskar marknaden. I Net Insight fortsätter försäljningen att utvecklas svagare än vi hoppats. För att aktien skall få fart behöver försäljningstillväxten åter ta fart vilket vi bedömer som fullt möjligt.

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

Lannebo Sverige Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	100630	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	96 509	89 939	58 117	94 142	172 963	168 113
Andelsvärde, kr	919	854	589	985	1 111	1 040
Utdelning, kr	0,00	44,10	41,61	0,00	5,57	9,80
Totalavkastning, netto ¹	6,5%	47,1%	-35,6%	-4,6%	24,2%	22,2%
Totalavkastning, netto ²	7,6%	57,9%	-35,6%	-4,6%	24,2%	23,5%
SIX Return Index	7,4%	52,5%	-39,1%	-2,6%	28,1%	37,4%
Avkastningströskel	1,7%	3,9%	7,7%	6,7%	5,4%	4,9%
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	1,1	1,2	1,4	1,1	0,8	0,9
Kostnader						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	123	237	313	452	286	321
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
TER ¹	2,9%	9,1%	0,7%	0,8%	4,9%	5,0%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ¹	100630	091231	081231	071231	061231	051231
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	147	1 177	61	74	547	445
- engångsinsättning 100 000 kr	1 472	11 774	608	739	5 466	4 452
Risk och avkastningsmått						
Sharpe kvot	0,6	0,1	neg	0,5	1,7	1,7
Totalrisk	27,1%	29,8%	21,3%	11,5%	11,8%	11,8%
Totalrisk jmf index	25,8%	28,4%	22,3%	14,5%	12,9%	9,9%
Tracking error	7,2%	7,9%	5,2%	6,4%	5,8%	4,1%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	13,8%	-2,6%	-21,5%	8,9%	24,1%	23,6%
- 5 år	7,7%	6,5%	2,7%	18,8%	11,2%	7,7%
Fondens fem största innehav		tkr		% av fond		
Autoliv		10 609		11,0		
Hennes & Mauritz		9 271		9,6		
AstraZeneca		7 728		8,0		
Net Insight		7 194		7,5		
Q-Med		5 383		5,6		

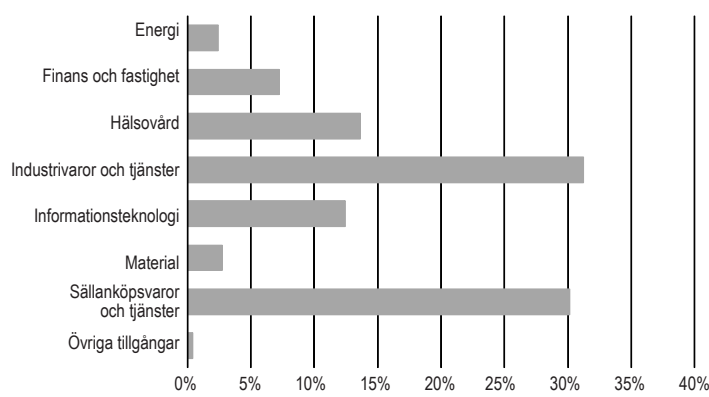
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

*För definitioner och förklaringar, se sid 15

Portföljinformation

Branschfördelning



FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
SKF B	SE/SEK	36 000	141,20	5 083	5,3%
				30 155	31,2%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
IFS B	SE/SEK	60 000	79,50	4 770	4,9%
Net Insight B	SE/SEK	1 650 000	4,36	7 194	7,5%
				11 964	12,4%
MATERIAL					
Boliden	SE/SEK	30 000	87,25	2 618	2,7%
				2 618	2,7%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	SE/SEK	28 000	378,90	10 609	11,0%
Electrolux B	SE/SEK	20 000	179,90	3 598	3,7%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	43 000	215,60	9 271	9,6%
MTG B	SE/SEK	5 000	430,20	2 151	2,2%
Nobia	SE/SEK	85 000	39,80	3 383	3,5%
				29 012	30,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				96 130	99,6%
Övriga tillgångar och skulder netto				379	0,4%
FONDFÖRMÖGENHET				96 509	100,0%

Tillgångar per 2010-06-30

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					99,6%
ENERGI					
Lundin Petroleum	SE/SEK	68 000	34,63	2 355	2,4%
				2 355	2,4%
FINANS OCH FASTIGHET					
SEB A	SE/SEK	70 000	41,80	2 926	3,0%
Swedbank A	SE/SEK	55 000	72,55	3 990	4,1%
				6 916	7,2%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	21 000	368	7 728	8,0%
Q-Med	SE/SEK	82 500	65,25	5 383	5,6%
				13 111	13,6%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB Ltd	SE/SEK	25 000	137,60	3 440	3,6%
Alfa Laval	SE/SEK	45 000	102,20	4 599	4,8%
Atlas Copco B	SE/SEK	45 000	103,90	4 676	4,8%
Cision	SE/SEK	745 000	5,75	4 284	4,4%
Sandvik	SE/SEK	45 000	96,10	4 325	4,5%
Skanska B	SE/SEK	33 000	113,60	3 749	3,9%

Portföljinformation Lannebo Sverige Select, forts.

Balansräkning

	2010-06-30	% AV	2009-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	96 130	99,6%	74 710	98,9%
Bank och likvida medel	435	0,5%	861	1,1%
Kortfristiga fordringar	0	0,0%	1	0,0%
Summa tillgångar	96 565	100,1%	75 572	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-56	-0,1%	-43	-0,1%
Summa skulder	-56	-0,1%	-43	-0,1%
Fondförmögenhet	96 509	100,0%	75 529	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2010	2009
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	5 364	16 184
Utdelningar	1 842	1 934
Ränteintäkter	0	1
Summa intäkter och värdeförändring	7 218	18 119
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-332	-228
Ersättning till förvaringsinstitutet	-11	-12
Summa kostnader	-343	-240
Periodens resultat	6 875	17 879

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	89 939	58 117
Andelsutgivning	109	450
Andelsinlösen	-414	-917
Resultat enligt resultaträkning	6 875	17 879
Fondförmögenhet vid periodens slut	96 509	75 529

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	9 160	4 313
Realisationsförluster	-1 736	-7 125
Orealiserade vinster/förluster	-2 061	18 996
Summa	5 364	16 184

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

Under årets första halvår sjönk Lannebo Alpha Select med 1,7 procent. Året inleddes trevande men i takt med att marknaden, under det första kvartalet, fick klart för sig styrkan i resultatutvecklingen utvecklades kurserna starkt. Perioden därefter och fram till halvårsskiftet har dock varit mer volatil. Statsfinansiella problem i södra Europa skapade osäkerhet i marknaden huruvida den begynnande återhämtningen kan bestå då statsbudgetar skall stramas åt. Ytterligare osäkerhet uppstod mot slutet av perioden, då makrosignaler från Kina och USA var svagare än förväntat.

Fondens placeringar

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

Fram till första kvartalets rapport och i direkt anslutning till denna utvecklades Seco Tools aktie mycket starkt, men har därefter haft en tråkig utveckling. Trots att efterfrågan för bolagets produkter har förbättrats avsevärt från och med slutet av förra året, har aktien haft problem att hänga med utvecklingen för andra verkstadsaktier.

Även SSAB överraskade positivt vid första kvartalsrapporten då ledningen pekade på att efterfrågan förbättrades på nästan alla bolagets marknader. Bolaget uttryckte goda förhoppningar att även små prisjusteringar uppåt på deras stålprodukter skall kunna kompensera för prisstegringar på järnmalm.

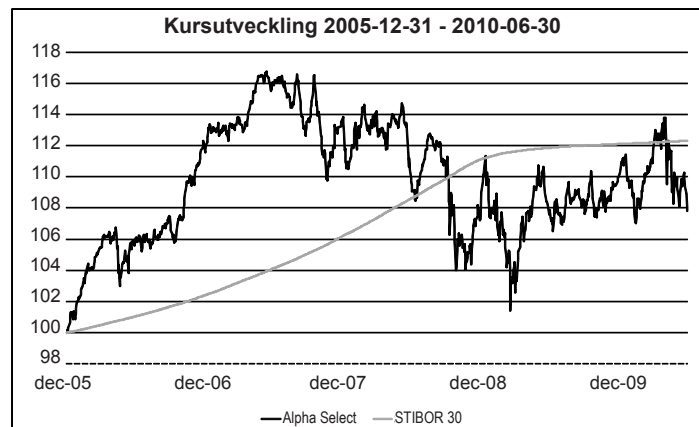
Swedbank har liksom övriga bankaktier stått och stampat under året. Fortsatt mycket låga kreditförluster har i marknadens ögon inte kunnat kompensera för ett sämre räntenetto. Dessutom har den finansiella oron i kölvattnet av de statsfinansiella problemen i södra Europa lett till nervositet kring europeiska bankers finansieringsmöjligheter.

Skanska har av Stockholms läns landsting utvalts att projektera, bygga, driva och underhålla universitetssjukhuset Nya Karolinska Solna i Solna. Ordervärdet som är det största i Skanskas historia uppgår till 14,5 miljarder kronor och medför att Skanska kommer att uppvisa sin kvartalsmässigt största ordergång någonsin.

Viktiga förändringar

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

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att för blankning låna in värdepapper samt att låna ut värdepapper. Fonden har utfört termins- och



optionsaffärer i syfte att uppnå önskad exponering mot enskilda aktier, branscher och mot aktiemarknaden som helhet.

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

Enskilda innehavs utveckling

Under 2009 var det tydligt att bolag som gynnades av en större optimism kring konjunkturutvecklingen och/eller en lägre riskpremie, hade en gynnsam kursutveckling. Under 2010 har det varit bolagsspecifika skäl till hur olika aktier utvecklats även om minskad riskapitet mot slutet av perioden drabbat den norska aktiemarknaden. Fonden har gynnats positivt av utvecklingen i konjunkturellt känsliga bolag som Autoliv (+19 procent), Atlas Copco (+11 procent). I AcadeMedia presenterades ett bud under våren. Fonden avyttrade hela det kvarvarande innehavet efter en kursuppgång under året på 27 procent. Fondens korta position i Hennes & Mauritz har också bidragit positivt till fondens utveckling. Trots att bolaget har fortsatt att uppvisa marginaler som överraskat marknaden positivt har aktien haft svårt att hänga med under senare delen av halvåret. Utvecklingen i södra Europa i allmänhet och Spanien i synnerhet, där Hennes & Mauritz har stor verksamhet, är sannolikt en bidragande orsak. Som ovan nämnts har den norska marknaden haft en mycket svag utveckling under senare delen av halvåret. Sedan toppen, i slutet av april, har norska OBX-index gått ner 17 procent. Aktier i Norge vars kursutveckling påverkat fonden negativt är Norsk Hydro, Storebrand och framförallt Petroleum Geo-Services (PGS). PGS vars verksamhet är inriktad på seismisk sökning av oljekällor i havet har förutom den svaga norska aktiemarknaden drabbats av oro kring hela sektorn som en följd av oljekatastrofen i Mexikanska gulfen. Andra innehav som påverkat fonden positivt är kortpositionen i norska Orkla, finska gruvbolaget Talvivaara som på kort tid steg 15 procent samt det konjunkturellt känsliga containerrederiet Maersk där positiva bolagsnyheter fick aktien att stiga. Fondens spreadhandel har bidragit positivt till fondens utveckling liksom fondens periodvis aktiva derivathandel.

Lannebo Alpha Select*

Fonden startade 2005-12-31

Fondens utveckling	100630	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	63 775	94 362	193 488	366 664	451 534
Andelsvärde, kr	792	806	906	998	1 007
Utdelning, kr	0,00	115,33	38,03	0,00	0,00
Totalavkastning, netto ¹	-1,7%	1,6%	-5,1%	1,1%	12,3%
Totalavkastning, netto ²	-1,7%	2,5%	-5,1%	1,1%	12,3%
Avkastningströskel, STIBOR 30	0,2%	0,9%	4,7%	3,7%	2,4%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	5,3	6,8	2,1	2,2	1,3
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	484	3 047	1 673	2 018	1 196
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
TER ¹	1,0%	1,5%	0,8%	0,8%	3,2%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ¹	100630	091231	081231	071231	061231
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning, 10 000 kr	47	119	75	75	327
- engångsinsättning, 250 000 kr	1 177	2 972	1 881	1 881	8 176

Risk och avkastningsmått

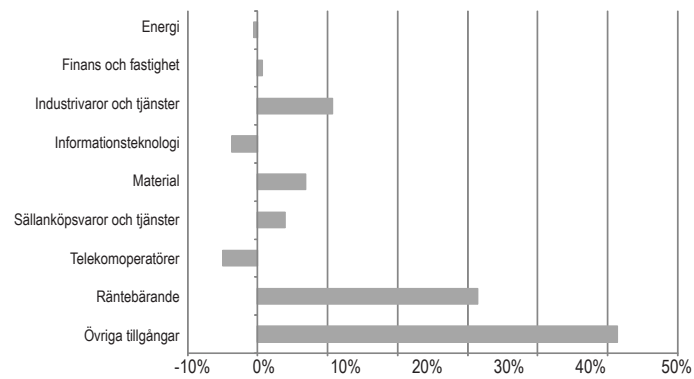
Sharpe kvot	neg	neg	neg	0,8
Totalrisk	7,5%	7,0%	5,6%	4,4%
Totalrisk jmf index ³	18,1%	19,9%	15,6%	10,1%
Tracking error	14,0%	15,8%	11,8%	8,6%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-0,9%	-1,8%	-2,1%	6,5%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	historik saknas			

Fondens fem största nettoexponeringar

tkr	% av fond
Seco Tools	8,1
SSAB	6,8
Swedbank	3,5
Skanska	3,3
Holmen	3,1

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.³70% SIX Portfolio Return Index 30% Statsskuldväxelindex^{*}För definitioner och förklaringar, se sid 15

Portföljinformation

Branschfördelning**Tillgångar per 2010-06-30**

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					48,6%
ENERGI					
Lundin Petroleum	SE/SEK	8 500	34,63	294	0,5%
Neste Oil	FI/EUR	-14 000	11,95	-1 595	-2,5%
Neste Oil Lån	FI/EUR	14 000	0,00	0	0,0%
Petroleum Geo-Services	NO/NOK	15 000	55,10	990	1,6%
				-311	-0,5%
FINANS OCH FASTIGHET					
Investor B	SE/SEK	-4 000	127,00	-508	-0,8%
Investor B Lån	SE/SEK	9 000	0,00	0	0,0%
Nordea Bank	SE/SEK	-34 800	64,90	-2 259	-3,5%
Nordea Bank Lån	SE/SEK	34 800	0,00	0	0,0%
SEB A	SE/SEK	7 070	41,80	296	0,5%
Storebrand	NO/NOK	17 200	33,80	697	1,1%
Swedbank A	SE/SEK	31 000	72,55	2 249	3,5%
				475	0,7%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	4 448	368,00	1 637	2,6%
Gefinge B	SE/SEK	-3 000	151,70	-455	-0,7%
Gefinge B Lån	SE/SEK	3 000	0,00	0	0,0%
Meda A	SE/SEK	24 000	56,85	1 364	2,1%
				2 546	0,0%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB Ltd	CH/SEK	-2 000	137,60	-275	-0,4%
ABB Ltd Lån	CH/SEK	2 000	0,00	0	0,0%
Alfa Laval	SE/SEK	9 000	102,20	920	1,4%
Assa Abloy B	SE/SEK	-20 000	157,20	-3 144	-4,9%
Assa Abloy B Lån	SE/SEK	20 000	0,00	0	0,0%
Atlas Copco B	SE/SEK	2 800	103,90	291	0,5%
D/S Norden	DK/DKK	6 306	211,70	1 709	2,7%
Sandvik	SE/SEK	7 500	96,10	721	1,1%
Seco Tools B	SE/SEK	56 338	92,00	5 183	8,1%
Securitas B	SE/SEK	-5 000	71,10	-356	-0,6%
Securitas B Lån	SE/SEK	5 000	0,00	0	0,0%
Skanska B	SE/SEK	18 500	113,60	2 102	3,3%
SKF B	SE/SEK	7 700	141,20	1 087	1,7%
Vestas Wind Systems	DK/DKK	29	255,30	9	0,0%
Volvo B	SE/SEK	-16 000	87,35	-1 398	-2,2%
Volvo B Lån	SE/SEK	16 000	0,00	0	0,0%
				6 850	10,7%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	-27 000	87,25	-2 356	-3,7%
Ericsson B Lån	SE/SEK	37 000	0,00	0	0,0%
				-2 356	-3,7%
MATERIAL					
Boliden	SE/SEK	6 357	87,25	555	0,9%
Holmen B	SE/SEK	10 596	185,90	1 970	3,1%
Norsk Hydro	NO/NOK	10 000	29,75	356	0,6%
Norsk Hydro TR	NO/NOK	3 043	3,36	12	0,0%
SCA B	SE/SEK	-30 924	92,30	-2 854	-4,5%
SCA B Lån	SE/SEK	31 800	0,00	0	0,0%
SSAB A	SE/SEK	41 067	105,80	4 345	6,8%
Stora Enso R	FI/EUR	21 600	5,98	1 231	1,9%
UPM-Kymmene	FI/EUR	-12 000	10,92	-1 249	-2,0%
UPM-Kymmene Lån	FI/EUR	12 000	0,00	0	0,0%
				4 365	6,8%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	SE/SEK	4 600	378,90	1 743	2,7%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	-4 000	215,60	-862	-1,4%
Hennes & Mauritz B Lån	SE/SEK	4 000	0,00	0	0,0%
MTG B	SE/SEK	2 400	430,20	1 032	1,6%
Nobia	SE/SEK	15 030	39,80	598	0,9%
				2 511	3,9%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele 2 B	SE/SEK	-5 500	117,20	-645	-1,0%
Tele 2 B Lån	SE/SEK	5 500	0,00	0	0,0%
Telenor	NO/NOK	-13 000	82,65	-1 287	-2,0%
Telenor Lån	NO/NOK	13 000	0,00	0	0,0%
TeliaSonera	SE/SEK	-24 000	50,35	-1 208	-1,9%
TeliaSonera Lån	SE/SEK	24 000	0,00	0	0,0%
				-3 140	-4,9%
DERIVAT					
OMXS300G	SE/SEK	19	1 008,00	20	0,0%
OMXS300S910	SE/SEK	25	3,00	8	0,0%
				27	0,0%

Portföljinformation Lannebo Alpha Select, forts.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP TKR	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
RÄNTEBÄRANDE					
Securitas FC100716	SE/SEK	10 000	99,96	9 996	15,7%
Volvo Treasury Obl 110316	SE/SEK	10 000	100,16	10 016	15,7%
				20 013	31,4%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				30 980	48,6%
Övriga tillgångar och skulder netto				32 795	51,4%
FONDFÖRMÖGENHET				63 775	100,0%
Poster inom linjen					
Erhållna säkerheter för utlånade aktier				0	0,0%
Utlånade värdepapper				0	0,0%
Ställda säkerheter för derivat				33 146	52,0%
Åtaganden summerat				33 146	52,0%
Valutakurser				DKK 1,2805	
				EUR 9,5352	
				NOK 1,1982	

Balansräkning

	2010-06-30		2009-06-30	
	TKR	% AV FOND	TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	51 432	80,6%	50 256	33,8%
Bank och likvida medel	32 207	50,5%	92 522	62,2%
Kortfristiga fordringar	2 148	3,4%	19 261	12,9%
Summa tillgångar	85 787	134,5%	162 039	108,9%
Skulder				
Finansiella instrument				
med negativt marknadsvärde	-20 451	92,9%	0	0,0%
Övriga kortfristiga skulder	-1 560	-2,4%	-13 279	-8,9%
Summa skulder	-22 011	90,5%	-13 279	-8,9%
Fondförmögenhet	63 775	100,0%	148 759	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2010 TKR	2009 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-969	-352
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-8	0
Utdelningar	-421	483
Ränteintäkter	532	402
Övriga intäkter	49	0
Summa intäkter och värdeförändring	-817	533
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-275	-610
Ersättning till förvaringsinstitutet	-93	-115
Övriga kostnader/intäkter	-25	-382
Summa kostnader	-393	-1 108
Periodens resultat	-1 210	-574

Resultaträkning forts.

	2009 TKR	2008 TKR
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	94 362	193 488
Andelsutgivning	4 458	1 545
Andelsinlösen	-33 834	-45 699
Resultat enligt resultaträkning	-1 210	-574
Fondförmögenhet vid periodens slut	63 775	148 759

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2009 TKR	2008 TKR
Realisationsvinster	19 071	102 139
Realisationsförluster	-14 329	-128 001
Orealiserade vinster/förluster	-5 711	25 510
Summa	-969	-352

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2009 TKR	2008 TKR
Orealiserade vinster/förluster	-8	0
Summa	-8	0

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

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

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. 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 Kundenservice, tel 08-5622 5222.
- Klagomålsansvarig: Marit Boström, tel 08-5622 5225, e-post: marit.bostrom@lannebofonder.se

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.

Avgifter Selectfonder

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

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

Övrigt sortiment

Fond	Förvaltare	BG
Lannebo Alpha	Robert Tovi	5689-3050
Lannebo Mixfond	Magnus Matstoms/Charlotta Faxén	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	Claes Murander	5563-4638
Lannebo Likviditetsfond	Karin Haraldsson	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 avkastningströskel, 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 avkastningströskel, definierat som Six Portfolio Return Index. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden.

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index, %

Utveckling 2010-01-01 - 2010-06-30

Avkastningströskel		
- Småbolag Select, Sverige Select	1,7%	
- Alpha Select	0,2%	
SIX Return Index*	7,4%	
Carnegie Small Cap Return Index Sweden*	-0,1%	
Lannebo Småbolag Select	8,1% ¹	9,8% ²
Lannebo Sverige Select	6,5% ¹	7,6% ²
Lannebo Alpha Select	-1,7% ¹	-1,7% ²

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

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

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

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

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

Ägarpolicy

(fastställt av Lannebo Fonder AB:s styrelse 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 2010 har inte varit föremål för granskning av fondbolagets revisorer.

Värdering av finansiella instrument

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

Svensk kod för fondbolag

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



Fr.v. Mats Gustafsson, Peter Rönström, Göran Espelund och Lars Bergkvist

Möt våra förvaltare

Göran Espelund (VD)

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

Mats Gustafsson

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

Lars Bergkvist

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

Robert Tovi

(ej med på bild)

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.

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 KUNDTJÄNST: +46 (0)8-5622 5222
E-POST: info@lannebofonder.se • INTERNET: www.lannebofonder.se
STYRELSENS SÄTE: 103 99 Stockholm • ORG NR: 556584-7042