

2011

Halvårsredogörelse
Lannebo Specialfonder

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	4
Aktiemarknaden	5
Lannebo Småbolag Select.....	6-8
Lannebo Sverige Select.....	9-11
Lannebo Alpha Select.....	12-14
Förklaringar till faktarutorna.....	15
Skatteregler.....	15
Fonds Sortiment.....	16
Indexjämförelser.....	16
Styrelse och revisorer.....	17
Revisionsberättelse.....	17
Ägarpolicy.....	18
Presentation av förvaltare.....	19

VD har ordet

Inledningen av 2011 kom att bli besvärligare än vad vi förväntade oss i början av året. Tecknen på en avmattning i världsekonomin blev allt tydligare under första halvårets senare del. Nu var det inte bara sedan tidigare kända faktorer som en stark svensk valuta, höga råvarupriser och skuldsättningsproblem som kom att påverka. Även händelser som tsunamin i Japan och det efterföljande haveriet vid kärnkraftverket i Fukushima, samt indikationer på en oväntad försvagning av den amerikanska ekonomin, påverkade negativt. För den konjunktürkänsliga svenska aktiemarknaden manifesterades detta i att Stockholmsbörsen föll med 0,7 procent under perioden. De mindre bolagen föll med 4,0 procent. Sverige utvecklades något sämre än ett världsindex som föll med 2,3 procent.

Den stora frågan inför hösten är om det vi nu bevittnar är en tillfällig försvagning eller början på en mer långvarig period med svagare ekonomisk tillväxt? Vår bedömning är fortsatt att utsikterna får sägas vara goda. Penningpolitiken fortsätter att vara expansiv även om en del länder, däribland Sverige, har börjat höja räntorna. I flera länder är nu de långa obligationsräntorna tillbaka på ungefär samma nivåer som vid årsskiftet. Direktavkastningen på aktier fortsätter att överstiga obligationsräntan vilket historiskt varit mycket ovanligt. Även om Kina för närvarande måste strama åt för att ekonomin inte skall överhettas är de långsiktiga tillväxtförutsättningarna i Asien och övriga tillväxtekonomier fortsatt goda. Samtidigt har naturligtvis vår vaksamhet på den ekonomiska utvecklingen ökat. Flera tecken på avmattning, den starka svenska valutan, höga råvarupriser och skuldproblematik är några av de faktorer som innebär ökad risk för en svag aktiemarknad. När inte konjunkturutvecklingen längre är någon självklarhet ökar aktievalet i betydelse. Oavsett den allmänna ekonomiska utvecklingen finns det bolag som kommer att utvecklas väl och där det inte avspeglas i aktiens pris. Att identifiera och investera i dessa bolag är det vi som vanligt kommer att fokusera våra insatser på.

Efter fantastiska förvaltningsresultat under 2010 var inledningen av 2011 något av en besvikelse för oss. Våra fonder uppvisade negativa avkastningsstal under första halvåret. Lannebo Småbolag Select utvecklades bättre än genomsnittet av liknande fonder medan Lannebo Alpha Select och Lannebo Sverige Select utvecklats ungefär som snittet eller något sämre jämfört med konkurrerande fonder. Detta är självfallet inte en utveckling vi är nöjda med och vi kommer att göra vårt yttersta för att förbättra denna situation.

Tillströmningen av nya kunder fortsatte under inledningen av året. Netto tillfördes de fonder vi förvaltar 1,1 miljarder kronor. Totalt förvaltade Lannebo Fonder därmed 29,4 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Vi är stolta över det förtroende det innebär att få förvalta ett så stort kapital och kommer att göra vårt bästa för att förränta detta så bra vi någonsin kan framöver.

Med förhoppningar om en fortsatt skön sommar!

Göran Espelund
VD Lannebo Fonder

Aktiemarknaden

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

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

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

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

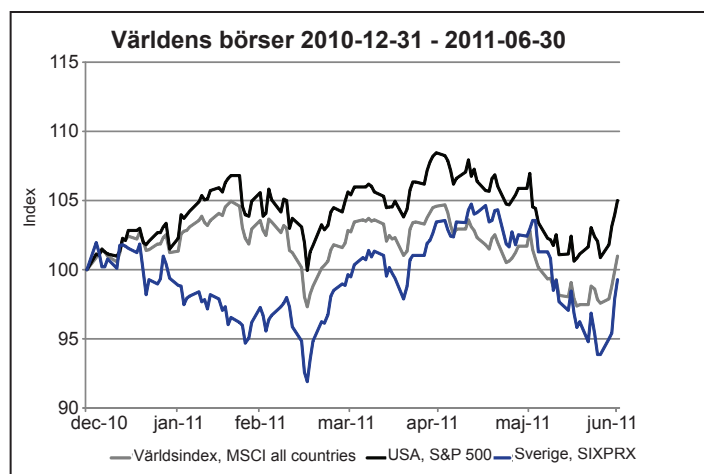
Den senaste tidens konjunktursignaler pekar mot en avmattning av den globala konjunkturen. I USA, som normalt ligger tidigt i den ekonomiska cykeln, har makrostatistiken varit oväntat dålig. De ledande indikatorerna har kommit ned även om de visar på fortsatt tillväxt. Bostadsmarknaden fortsätter att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

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

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

En av förklaringarna till den senaste tidens svaga utveckling på aktiemarknaden är den finansiella krisen i Grekland, som blivit allt mer akut. När detta skrivs är det politiska läget osäkert och marknaden är mycket känslig för förändringar i synen på hur denna kris hanteras. Insikten om att en skuldrekonstruktion i kombination med ytterligare åtstramningar i syfte att stärka statsfinanserna är oundviklig verkar ha etablerat sig i dagens kursnivåer. Rimligen borde en lösning på det grekiska skuldproblemet leda till att riskapiten återkommer något.

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



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.

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

Portföljförvaltare: Peter Rönström/Mats Gustafsson

peter.ronstrom@lannebofonder.se

mats.gustafsson@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under första halvåret minskade andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select med 1,5 procent, vilket kan jämföras med Carnegie Small Cap Return Index (CSRX) som minskade med 4,0 procent.

Utvecklingen i portföljen har varit blandad där ett par innehav fortsatt sin starka resultat- och kursmässiga utveckling medan några innehav drabbats av företagsspecifika problem.

Enskilda innehavs utveckling

Det främsta glädjeämnet under första halvåret var det stora innehavet i Hexpol. Företaget redovisade ett resultat för det första kvartalet som vida översteg förväntningarna. Hexpol gynnas av en stark efterfrågan inom sina kundsegment, bland annat personbilar, samt av ökade marknadsandelar. Därtill har integrationen av fjolårets stora förvärv, Excel Polymers, gått snabbare och bättre än väntat.

Även teknikhandelsföretaget OEM International har bidragit positivt till fondens utveckling. Företaget gynnas även det av den starka industrikonjunkturen. Dessutom har OEM International sålt sitt tidigare problemområde inom maskinförsäljning.

Getinge-aktien har gått bra sedan fondens investering som gjordes i december i fjol. Medicinteknikbolaget stod då lite i skymundan för mer konjunktur känsliga aktier.

Till de aktier som utvecklats positivt hör även spelbolaget Betsson tack vare en fortsatt god resultatutveckling.

Halvårets största besvikelse är Husqvarna. Företaget som bland annat säljer gräsklippare och bevattningsprodukter har initierat ett åtgärdsprogram för att effektivisera produktionen. Under våren har Husqvarna – på grund av omstruktureringen – haft betydande leveransproblem. För att möta kundernas efterfrågan under högsäsong har Husqvarna därför dragit på sig extra kostnader. Husqvarnas resultat för 2011 blir som en följd av detta lägre än tidigare förväntat.

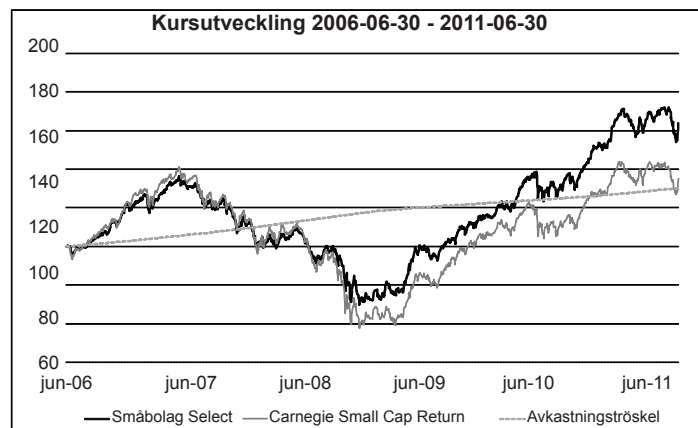
Bevakningsföretaget Securitas har redovisat en resultatutveckling som är sämre än förväntat. Företaget lider av en svag europeisk konjunktur samt priskonkurrens.

Även byggrelaterade aktier som Peab och Lindab har varit besvikelse. Byggbranschen drabbades i år av den stränga vintern. Flera av byggföretagens pågående projekt togs till låga priser under lågkonjunkturen vilket hämmar lönsamheten i dagsläget. Byggsektorn ligger emellertid vanligtvis sent i konjunkturcykeln, vilket gör att efterfrågeökningen torde ligga framför oss.

Viktiga förändringar

Vid ingången av 2011 var Cardo ett av fondens största innehav. Företaget var då föremål för ett bud från ASSA ABLOY. Under våren godkändes budet av konkurrensmyndigheten och fonden sålde då sina Cardo-aktier till ASSA ABLOY.

Fonden tecknade under våren sin andel i Hexpols nyemission. Hexpol tog in kapital för att finansiera fjolårets stora företagsköp men även för att möj-



liggöra framtida förvärv. Ungefär samtidigt avyttrades fondens innehav i Höganäs som levererar metallpulver framför allt till fordonssektorn.

Fonden har sålt samtliga aktier i det finska bygg- och anläggningsföretaget Lemminkäinen. I stället förvärvades aktier i den svenska branschkollegan NCC. Aktien värderas enligt vår mening lågt med tanke på företagets starka finansiella ställning och den efterfrågeökning som bör komma framöver. Under perioden har fonden förvärvat fler aktier i Indutrade som är ett teknisk-försäljningsbolag för komponenter och system till industrin. Företaget har en väldigt fin historik med en god tillväxt och stabil lönsamhet.

Innehavet i Getinge har reducerats då aktien inte längre värderas så attraktivt efter årets goda kursutveckling.

Fondens placeringar

Vid halvårsskiftet utgjorde allttjämt industribolag som gynnas av en global ekonomisk tillväxt en betydande del av fonden. Fondens fem största innehav vid utgången av juni var Hexpol, G&L Beijer, MTG, Alfa Laval och OEM International.

Hexpol levererar gummiblandningar till bland annat fordonsindustrin. Tack vare de senaste årens förvärv har Hexpol nått fler kundsegment. Förvärven borde även kunna ge upphov till storleksfördelar bland annat inom inköp.

G&L Beijer säljer kyl- och fryskomponenter och har livsmedelshandeln som en viktig slutkund. Lönsamheten är god och livsmedelshandeln efterfrågan är förhållandevis konjunkturokänslig. Företaget har en stark balansräkning och en aktiv förvärvsstrategi. I juni tecknade G&L Beijer ett intentionsavtal om ett större europeiskt förvärv.

MTG har en stark ställning inom fri- och betal-TV i Skandinavien och Östeuropa. Företagets strategi är att expandera på tillväxtmarknaderna i Östeuropa. Vinsterna från de skandinaviska verksamheterna samt företagets starka finanser ger ökade möjligheter till detta. MTG bör även gynnas av en ekonomisk återhämtning i Östeuropa.

Alfa Laval är en globalt ledande leverantör av produkter för värmeöverföring och flödeshantering. En stor del av försäljningen sker i snabbväxande länder som Kina, Indien och Brasilien. Det stora inslaget av service och produkter för eftermarknaden bidrar till Alfa Lavals höga lönsamhet. Företaget har en stark balansräkning som kan användas till förvärv. I slutet av 2010 gjorde Alfa Laval ett större förvärv när man köpte danska Aalborg Industries.

OEM International säljer komponenter och system till industriella kunder. Försäljningen sker i drygt tio länder i norra, centrala och östra Europa.

Övrigt

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

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

Lannebo Småbolag Select*

Fonden startade 2000-10-31

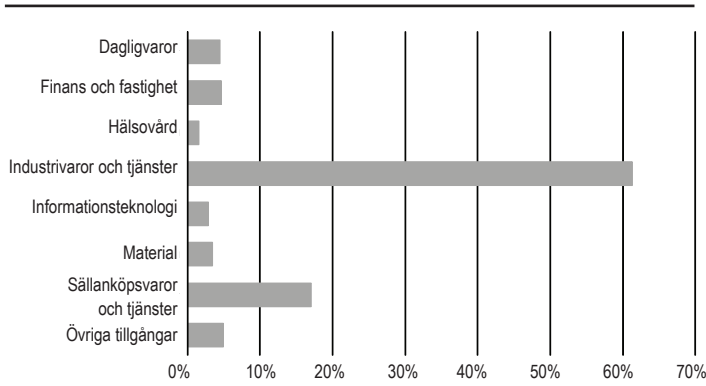
Fondens utveckling	110630	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	1 900 476	1 966 977	1 501 272	991 501	1 680 261	136 657
Andelsvärde, kr	1 111	1 131	1 011	681	1 060	1 196
Utdelning, kr	0,00	22,87	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, netto ¹	-1,5%	37,2%	49,5%	-35,7%	-7,8%	35,9%
Totalavkastning, netto ²	-1,5%	42,5%	60,9%	-35,7%	-7,8%	35,9%
CSX Return Index	-4,0%	30,6%	68,9%	-44,4%	-6,9%	
Avkastningströskel	2,5%	3,7%	3,9%	7,7%	6,7%	5,4%
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,5	0,2	0,5	0,3	0,3
Kostnader						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	796	2 096	699	1 909	1 964	2 078
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%
TER ¹	0,7%	9,1%	9,5%	0,8%	0,8%	7,3%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ¹	110630	101231	091231	081231	071231	061231
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	33	910	1 236	60	71	846
- engångsinsättning 100 000 kr	332	9 099	12 356	605	710	8 458
Risk och avkastningsmått						
Sharpe kvot	1,8	2,1	0,1	neg	0,7	2,9
Totalrisk	16,0%	20,7%	24,9%	16,8%	13,2%	10,6%
Totalrisk jmf index	17,5%	23,0%	31,0%	22,8%	15,4%	
Tracking error	6,8%	7,2%	9,8%	9,2%	6,9%	7,8%
Genomsnittlig årsavkastning						
-24 mån	31,2%	43,2%	-2,0%	-22,9%	12,2%	37,9%
-5 år	10,4%	10,6%	11,0%	7,4%	26,6%	23,4%
Fondens fem största innehav		tkr		% av fond		
Hexpol		152 441		8,0		
G&L Beijer		124 778		6,6		
MTG		120 029		6,3		
Alfa Laval		111 766		5,9		
OEM International		110 609		5,8		

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.^{*}För definitioner och förklaringar, se sid. 14

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2011-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					95,1%
DAGLIGVAROR					
AarhusKarlshamn	SE/SEK	241 162	183,50	44 253	2,3%
Olvi A	FI/EUR	227 926	18,60	38 903	2,0%
				83 156	4,4%
FINANS OCH FASTIGHET					
Avanza	SE/SEK	100 104	193,50	19 370	1,0%
Bure	SE/SEK	1 068 750	31,80	33 986	1,8%
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	381 437	91,5	34 901	1,8%
				88 258	4,6%
HÄLSOVÅRD					
Getinge B	SE/SEK	170 000	169,80	28 866	1,5%
				28 866	1,5%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	820 000	136,30	111 766	5,9%
Beijer & Alma B	SE/SEK	250 000	130,50	32 625	1,7%
Fagerhult	SE/SEK	85 000	176,50	15 003	0,8%
G&L Beijer B	SE/SEK	491 253	254,00	124 778	6,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Hexpol B	SE/SEK	844 546	180,50	152 441	8,0%
Indutrade	SE/SEK	311 621	202,50	63 103	3,3%
Lindab	SE/SEK	1 190 989	69,15	82 357	4,3%
Loomis B	SE/SEK	412 500	88,25	36 403	1,9%
NCC B	SE/SEK	317 500	143,90	45 688	2,4%
Nibe B	SE/SEK	795 573	109,50	87 115	4,6%
OEM International B	SE/SEK	1 813 263	61,00	110 609	5,8%
Peab B	SE/SEK	1 380 379	45,18	62 366	3,3%
Seco Tools B	SE/SEK	266 000	102,60	27 292	1,4%
Securitas B	SE/SEK	1 264 000	66,95	84 625	4,5%
Systemair	SE/SEK	645 000	94,50	60 953	3,2%
VBG Group B	SE/SEK	583 300	116,00	67 663	3,6%
				1 164 785	61,3%

INFORMATIONSTEKNOLOGI

HiQ	SE/SEK	1 000 000	37,00	37 000	1,9%
Orc Group	SE/SEK	200 000	84,25	16 850	0,9%
				53 850	2,8%

MATERIAL

Holmen B	SE/SEK	328 522	197,20	64 785	3,4%
				64 785	3,4%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Betsson B	SE/SEK	177 500	151,00	26 803	1,4%
Byggmax	SE/SEK	935 227	42,50	39 747	2,1%
Husqvarna A	SE/SEK	525 000	41,97	22 034	1,2%
Husqvarna B	SE/SEK	1 329 000	41,89	55 672	2,9%
Mekonomen	SE/SEK	36 672	219,00	8 031	0,4%
MTG B	SE/SEK	287 357	417,70	120 029	6,3%
Schibsted	NO/NOK	200 200	172,20	40 490	2,1%
Skistar B	SE/SEK	98 847	102,00	10 082	0,5%
				322 889	17,0%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

				1 806 589	95,1%
Övriga tillgångar och skulder netto				93 888	4,9%
FONDFÖRMÖGENHET				1 900 476	100,0%

Valutakurser				EUR	9,1765
				NOK	1,1745

NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER

	TOTALT ANTAL	TOTAL % AV FOND
Husqvarna	1 854 000	4,1%

Portföljinformation Lannebo Småbolag Select, forts.

Balansräkning

	2011-06-30	% AV	2010-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 806 589	95,1%	1 418 157	93,1%
Bank och likvida medel	94 447	5,0%	109 148	7,2%
Kortfristiga fordringar	525	0,0%	0	0,0%
Summa tillgångar	1 901 561	100,1%	1 527 305	100,3%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-1 085	-0,1%	-4 724	-0,3%
Summa skulder	-1 085	-0,1%	-4 724	-0,3%
Fondförmögenhet	1 900 476	100,0%	1 522 581	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2011	2010
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-66 166	115 796
Utdelningar	47 156	31 350
Ränteintäkter	525	0
Övriga intäkter	277	423
Summa intäkter och värdeförändring	-18 208	147 569
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-7 026	-5 438
Ersättning till förvaringsinstitutet	-123	-100
Summa kostnader	-7 149	-5 537
Periodens resultat	-25 357	142 031

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 966 977	1 501 272
Andelsutgivning	72 557	27 414
Andelsinlösen	-113 701	-148 136
Resultat enligt resultaträkning	-25 357	142 031
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 900 476	1 522 581

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	120 449	177 907
Realisationsförluster	-20 474	-54 347
Orealiserade vinster/förluster	-166 141	-7 765
Summa	-66 166	115 796

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 förvaltaren större möjligheter.

Bg 5578-7998

Portföljförvaltare: Lars Bergkvist

lars.bergkvist@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under årets första halvår sjönk Lannebo Sverige Select med 3,7 procent. Sammantaget sjönk Stockholmsbörsen (SIXRX) med 0,7 procent under första halvåret.

Enskilda innehavs utveckling

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

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

Viktiga förändringar

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

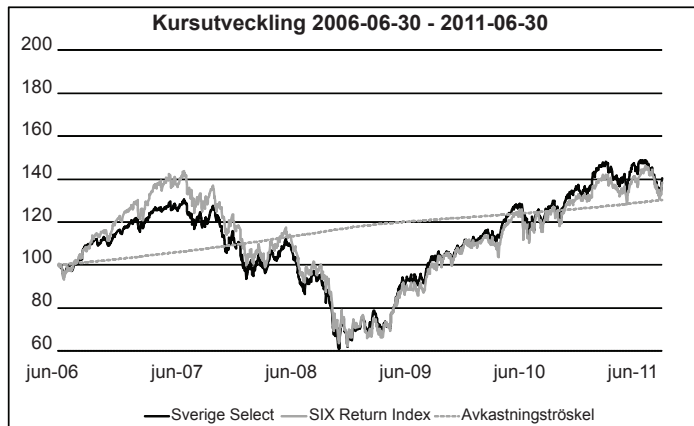
Fondens placeringar

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

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

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

De senaste årens förvärv har stärkt bilsäkerhetsföretaget Autolivs konkur-



renskraft samtidigt som bolaget flyttat fram sin marknadsposition ytterligare på den alltmer betydelsefulla kinesiska marknaden. Flera av Autolivs kunder har dock flaggat för produktionsstörningar under andra och tredje kvartalet till följd av störningar i komponentförsörjningen relaterade till jordbävningsskatastrofen i Japan.

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

IFS är en nischaktör inom marknaden för affärssystem. Bolaget har nått en ledande position inom segment såsom försvar och flygplansunderhåll. IFS bygger kontinuerligt upp en allt större bas av kunder som prenumererar på service och uppdateringstjänster vilket bidrar till en stabilitet i intjäningsförmågan. Antalet konkurrenter blir över tid allt färre då branschen är inne i en konsolideringsfas. Aktien har sannolikt gynnats av att en del av IFS konkurrenter blivit uppköpta med betydande budpremier.

Övrigt

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

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

Lannebo Sverige Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	110630	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	119 075	123 585	89 939	58 117	94 142	172 963
Andelsvärde, kr	995	1 042	854	589	985	1 111
Utdelning, kr	0,00	22,23	44,10	41,61	0,00	5,57
Totalavkastning, netto ¹	-3,7%	25,0%	47,1%	-35,6%	-4,6%	24,2%
Totalavkastning, netto ²	-3,7%	29,8%	57,9%	-35,6%	-4,6%	24,2%
SIX Return Index	-0,7%	26,7%	52,5%	-39,1%	-2,6%	28,1%
Avkastningströskel	2,5%	3,7%	3,9%	7,7%	6,7%	5,4%
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	1,0	1,0	1,2	1,4	1,1	0,8
Kostnader						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	140	255	237	313	452	286
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER ¹	0,9%	6,1%	9,1%	0,7%	0,8%	4,9%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

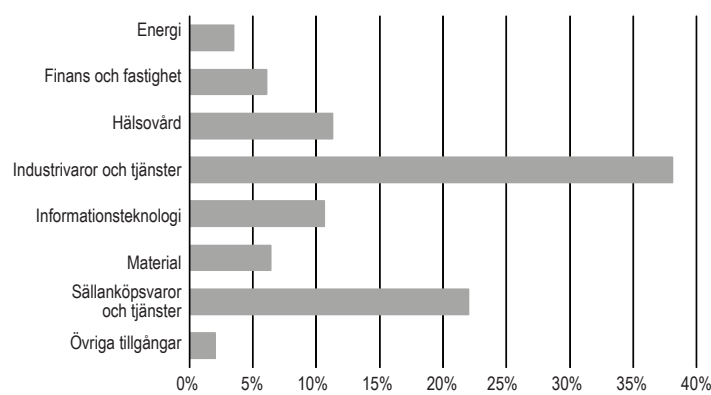
Andelsägares schabloniserade kostnad ¹	110630	101231	091231	081231	071231	061231
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	33	611	1 177	61	74	547
- engångsinsättning 100 000 kr	334	6 112	11 774	608	739	5 466
Risk och avkastningsmått						
Sharpe kvot	1,4	1,7	0,1	neg	0,5	1,7
Totalrisk	14,1%	22,3%	29,8%	21,3%	11,5%	11,8%
Totalrisk jmf index	14,7%	19,7%	28,4%	22,3%	14,5%	12,9%
Tracking error	4,1%	7,5%	7,9%	5,2%	6,4%	5,8%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	22,2%	43,5%	-2,6%	-21,5%	8,9%	24,1%
- 5 år	7,0%	7,0%	6,5%	2,7%	18,8%	11,2%
Fondens fem största innehav		tkr			% av fond	
Volvo		15 470			13,0	
AstraZeneca		13 481			11,3	
Autoliv		9 798			8,2	
Electrolux		8 315			7,0	
IFS		7 125			6,0	

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.

*För definitioner och förklaringar, se sid 14

Portföljinformation

Branschfördelning



FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Scania B	SE/SEK	23 000	146,70	3 374	2,8%
Skanska B	SE/SEK	48 000	113,20	5 434	4,6%
SKF B	SE/SEK	30 000	183,00	5 490	4,6%
Volvo B	SE/SEK	140 000	110,50	15 470	13,0%
				45 311	38,1%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
IFS B	SE/SEK	60 000	118,75	7 125	6,0%
Net Insight B	SE/SEK	1 750 000	3,13	5 478	4,6%
				12 603	10,6%
MATERIAL					
Lundin Mining	CA/SEK	35 000	47,93	1 678	1,4%
SCA B	SE/SEK	25 000	89,05	2 226	1,9%
Stora Enso R	SE/SEK	57 000	66,15	3 771	3,2%
				7 674	6,4%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	US/SEK	19 600	499,90	9 798	8,2%
Electrolux B	SE/SEK	55 100	150,90	8 315	7,0%
MTG B	SE/SEK	10 000	417,70	4 177	3,5%
Nobia	SE/SEK	94 500	41,50	3 922	3,3%
				26 211	22,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				116 680	98,0%
Övriga tillgångar och skulder netto				2 396	2,0%
FONDFÖRMÖGENHET				119 075	100,0%

Tillgångar per 2011-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					98,0%
ENERGI					
Lundin Petroleum	SE/SEK	48 000	86,00	4 128	3,5%
				4 128	3,5%
FINANS OCH FASTIGHET					
Handelsbanken A	SE/SEK	18 200	195,10	3 551	3,0%
Swedbank A	SE/SEK	35 000	106,30	3 721	3,1%
				7 271	6,1%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	43 000	313,5	13 481	11,3%
				13 481	11,3%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	41 700	136,30	5 684	4,8%
Cision	SE/SEK	74 500	47,50	3 539	3,0%
Sandvik	SE/SEK	57 000	110,90	6 321	5,3%

Portföljinformation Lannebo Sverige Select, forts.

Balansräkning

	2011-06-30	% AV	2010-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	116 680	98,0%	96 130	99,6%
Bank och likvida medel	2 451	2,1%	435	0,5%
Kortfristiga fordringar	12	0,0%	0	0,0%
Summa tillgångar	119 143	100,1%	96 565	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-67	-0,1%	-56	-0,1%
Summa skulder	-67	-0,1%	-56	-0,1%
Fondförmögenhet	119 075	100,0%	96 509	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2011	2010
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på		
aktierelaterade värdepapper	-7 310	5 364
Utdelningar	3 211	1 842
Ränteintäkter	12	0
Övriga intäkter	0	12
Summa intäkter och värdeförändring	-4 088	7 218
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-420	-332
Ersättning till förvaringsinstitutet	-12	-11
Summa kostnader	-433	-343
Periodens resultat	-4 520	6 875

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	123 585	89 939
Andelsutgivning	11	109
Andelsinlösen	0	-414
Resultat enligt resultaträkning	-4 520	6 875
Fondförmögenhet vid periodens slut	119 075	96 509

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	5 381	9 160
Realisationsförluster	-2 769	-1 736
Orealiserade vinster/förluster	-9 922	-2 061
Summa	-7 310	5 364

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 procent och 150 procent.

Bg 5689-3191

Portföljförvaltare: Robert Tovi

robert.tovi@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under årets första halvår sjönk Lannebo Alpha Select med 0,5 procent. Sammantaget föll Stockholmsbörsen med 0,7 procent. Sämst i Norden var Finland som sjönk med 5,2 procent följt av Danmark -5,0 procent och Norge -4,2 procent. MSCI Nordic sjönk med 3,5 procent.

Enskilda innehavs utveckling

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

Viktiga förändringar

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

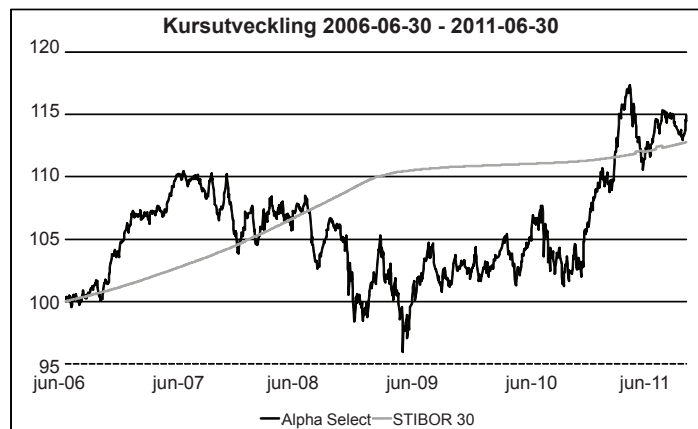
Fondens placeringar

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

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

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

Ericsson presenterade en rapport för årets första kvartal som vida översteg marknadens förväntningar. Framförallt har amerikanska operatörer accelererat sin utbyggnad av 3G-näten, inte minst driven av den trafik tillväxt som



följer användandet av så kallade smarta mobiler. Ericsson är väl positionerade för att kunna ta del av operatörernas investeringar då dessa kommer att behöva uppgradera sina nät för att nå upp till sina kunders förväntningar.

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

H&M möter för tillfället en för bolaget mer problemfylld omgivning att verka i. Asien, där bolaget köper in merparten av sina plagg, upplever en kraftig löneinflation. Kombinerat med att bomullspriserna stigit avsevärt har detta en negativ inverkan på bolagets kostnadsutveckling. Ovanpå detta möter H&M liksom andra detaljhandelsbolag en mer återhållsam konsument vilket i sin tur leder till ökad konkurrens och pressade marginaler. Värderingen av aktien ligger i linje med dess historiska snitt vilket vi anser är för generöst.

Övrigt

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

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

Lannebo Alpha Select*

Fonden startade 2005-12-31

Fondens utveckling	110630	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	47 653	58 738	94 362	193 488	366 664	451 534
Andelsvärde, kr	870	875	806	906	998	1 007
Utdelning, kr	0,00	0,00	115,33	38,03	0,00	0,00
Totalavkastning, netto ¹	-0,5%	8,9%	1,6%	-5,1%	1,1%	12,3%
Totalavkastning, netto ²	-0,5%	10,9%	2,5%	-5,1%	1,1%	12,3%
Avkastningströskel, STIBOR 30	1,0%	0,7%	0,9%	4,7%	3,7%	2,4%

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	13,8	11,4	6,8	2,1	2,2	1,3
---------------------------	------	------	-----	-----	-----	-----

Kostnader

Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	593	1 318	3 047	1 673	2 018	1 196
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
TER ¹	1,4%	3,1%	1,5%	0,8%	0,8%	3,2%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares

schabloniserade kostnad ¹	110630	101231	091231	081231	071231	061231
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning, 10 000 kr	52	304	119	75	75	327
- engångsinsättning, 250 000 kr	1 290	7 588	2 972	1 881	1 881	8 176

Risk och avkastningsmått

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

Fondens fem största nettoexponeringar

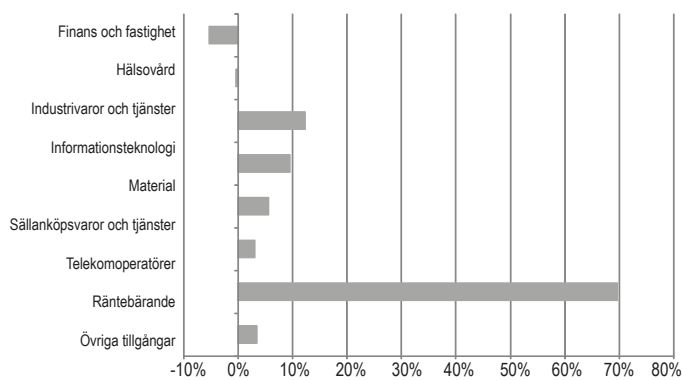
Instrument	Antal	Kurs	Värde tkr	% av fond
Statsskuldväxel 110720	8 793		18,5	
Statsskuldväxel 110921	8 766		18,4	
Statsskuldväxel 111221	7 236		15,2	
Seco Tools	5 043		10,6	
Autoliv	3 144		6,6	

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.³50% SIX Portfolio Return Index 50% OMX Statsskuldväxelindex

För definitioner och förklaringar, se sid 14

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2011-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					96,6%
DAGLIGVAROR					
Oriflame SDB	LU/SEK	3 269	311,30	1 018	2,1%
				1 018	2,1%
FINANS OCH FASTIGHET					
Fabege	SE/SEK	20 000	63,55	1 271	2,7%
Kinnevik B	SE/SEK	-5 000	140,50	-703	-1,5%
Kinnevik B Lån	SE/SEK	5 000	0,00	0	0,0%
Kungsleden	SE/SEK	-22 000	60,25	-1 326	-2,8%
Kungsleden Lån	SE/SEK	20 000	0,00	0	0,0%
Sampo	FI/EUR	-8 750	22,27	-1 788	-3,8%
Sampo Lån	FI/EUR	8 750	0,00	0	0,0%
				-2 545	-5,3%
HÄLSOVÅRD					
Meda A	SE/SEK	-16 250	68,80	-1 118	-2,3%
Meda A Lån	SE/SEK	16 250	0,00	0	0,0%
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	37 764	25,00	944	2,0%
				-174	-0,4%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB Ltd	CH/SEK	-10 000	162,60	-1 626	-3,4%
ABB Ltd Lån	CH/SEK	10 000	0,00	0	0,0%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Alfa Laval	SE/SEK	-16 000	136,30	-2 181	-4,6%
Alfa Laval Lån	SE/SEK	16 000	0,00	0	0,0%
Cision	SE/SEK	20 802	47,50	988	2,1%
Lindab	SE/SEK	29 032	69,15	2 008	4,2%
Metso	FI/EUR	-786	39,17	-283	-0,6%
Metso Lån	FI/EUR	786	0,00	0	0,0%
Scania B	SE/SEK	13 000	146,70	1 907	4,0%
Seco Tools B	SE/SEK	49 156	102,60	5 043	10,6%
				5 857	12,3%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	30 000	91,20	2 736	5,7%
Orc Group	SE/SEK	6 043	84,25	509	1,1%
Renewable Energy Corp.	NO/NOK	24 000	9,28	261	0,5%
Transmode Holding	SE/SEK	20 000	50,75	1 015	2,1%
				4 522	9,5%
MATERIAL					
Holmen B	SE/SEK	14 054	197,20	2 771	5,8%
Norsk Hydro	NO/NOK	17 000	41,31	825	1,7%
SCA B	SE/SEK	-13 000	89,05	-1 158	-2,4%
SCA B Lån	SE/SEK	13 000	0,00	0	0,0%
SSAB A	SE/SEK	-10 000	94,55	-946	-2,0%
SSAB A Lån	SE/SEK	10 000	0,00	0	0,0%
Talvivaara Mining	FI/EUR	25 000	5,16	1 184	2,5%
				2 677	5,6%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	US/SEK	6 289	499,90	3 144	6,6%
Byggmax	SE/SEK	39 000	42,50	1 658	3,5%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	-19 000	218,10	-4 144	-8,7%
Hennes & Mauritz B Lån	SE/SEK	19 000	0,00	0	0,0%
MTG B	SE/SEK	-1 000	417,70	-418	-0,9%
MTG B Lån	SE/SEK	1 000	0,00	0	0,0%
Nobia	SE/SEK	30 285	41,50	1 257	2,6%
				1 497	3,1%
DERIVAT					
OMXS301G	SE/SEK	-29	1 115,00	-59	-0,1%
SWEDA11105	SE/SEK	250	6,50	1 630	3,3%
				1 030	2,2%
FINANSIELLA INSTRUMENT					
		NOMINELLT BELOPP TKR	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
RÄNTEBÄRANDE					
Danske Bank Obl 140616	DK/USD	370 000	99,35	2 326	4,9%
Kommuninvest KC110921	SE/SEK	1 000 000	99,46	995	2,1%
Ronneby KC111107	SE/SEK	1 000 000	99,11	991	2,1%
SSAB FC110823	SE/SEK	2 000 000	99,62	1 992	4,2%
Statsskuldväxel 110720	SE/SEK	8 800 000	99,92	8 793	18,5%
Statsskuldväxel 110817	SE/SEK	2 000 000	99,78	1 996	4,2%
Statsskuldväxel 110921	SE/SEK	8 800 000	99,61	8 766	18,4%
Statsskuldväxel 111221	SE/SEK	7 300 000	99,12	7 236	15,2%
				33 095	69,5%

Portföljinformation Lannebo Alpha Select, forts.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP TKR	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				46 049	96,6%
Övriga tillgångar och skulder netto				1 604	3,4%
FONDFÖRMÖGENHET				47 653	100,0%
Poster inom linjen					
Ställda säkerheter för derivat				33 146	69,6%
Åtaganden summerat				33 146	69,6%
Valutakurser				DKK 1,2305	
				EUR 9,1765	
				NOK 1,1745	
				USD 6,3284	

Balansräkning

	2011-06-30	% AV	2010-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	61 796	129,7%	51 432	80,6%
Bank och likvida medel	1 169	2,5%	32 207	50,5%
Kortfristiga fordringar	1 799	3,8%	2 148	3,4%
Summa tillgångar	64 764	135,9%	85 787	134,5%
Skulder				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-15 748	92,0%	-20 451	92,9%
Övriga kortfristiga skulder	-1 364	-2,9%	-1 560	-2,4%
Summa skulder	-17 111	89,2%	-22 011	90,5%
Fondförmögenhet	47 653	100,0%	63 775	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2011	2010
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-210	-969
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-380	-8
Utdelningar	-80	-421
Ränteintäkter	489	532
Valutavinsten och förluster netto	184	0
Övriga intäkter	2	49
Summa intäkter och värdeförändring	4	-817
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-183	-275
Ersättning till förvaringsinstitutet	-96	-93
Övriga kostnader/intäkter	-104	-25
Summa kostnader	-383	-393
Årets resultat	-379	-1 210

Resultaträkning forts.

	2011	2010
	TKR	TKR
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	58 737	94 362
Andelsutgivning	1 956	4 458
Andelsinlösen	-12 661	-33 834
Resultat enligt resultaträkning	-379	-1 210
Fondförmögenhet vid periodens slut	47 653	63 775

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	11 192	19 071
Realisationsförluster	-10 904	-14 329
Orealiserade vinster/förluster	-498	-5 711
Summa	-210	-969

Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	50	0
Realisationsförluster	-382	0
Orealiserade vinster/förluster	-49	-8
Summa	-380	-8

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.

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

Viktig information till dig som kund

1. 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.
2. Observera att Lannebo Fonder inte arbetar med rådgivning i lagens mening. Vår verksamhet består enbart av fondförvaltning och marknadsföring av våra fonder. Uppgifter som lämnas i trycksaker, på hemsidan eller vid telefonfrågningar är att betrakta som ren information. Faktblad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvireras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, www.lannebofonder.se.
3. 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.
4. 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

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

Lannebo Småbolag Select är fr o m februari 2011 stängd för nya insättningar. Detta pga att fonden uppnått en fondförmögenhet överstigande två miljarder kronor.

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	Johan Lannebo	5314-9837
Lannebo Stiftelsefond	Lars Bergkvist	653-9894

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 nystartar 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.

Lannebo Stiftelsefond

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

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

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index, %

Utveckling 2011-01-01 - 2011-06-30

Avkastningströskel		
- Småbolag Select, Sverige Select	2,5 %	
- Alpha Select	1,0 %	
SIX Return Index*	-0,7 %	
Carnegie Small Cap Return Index Sweden*	-4,0 %	
Lannebo Småbolag Select	-1,5 % ¹	-1,5 % ²
Lannebo Sverige Select	-3,7 % ¹	-3,7 % ²
Lannebo Alpha Select	-0,5 % ¹	-0,5 % ²

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

Halvårsredogörelse för Lannebo Fonder

Styrelse

Oberoende styrelseledamöter:

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

Styrelseledamöter:

Peter Rönström, förvaltare Lannebo Fonder

Revisorer

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 2011 har inte varit föremål för granskning av fondbolagets revisorer.

Värdering av finansiella instrument

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

Svensk kod för fondbolag

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

Ersättningsprinciper hos Lannebo Fonder AB

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

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

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

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

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

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

Styrelsen fastställer varje anställds del av det totala bonusbeloppet med utgångspunkt i hur den anställda bidragit till Bolagets resultat. Anställds del av det totala bonusbeloppet kan uppgå till noll kronor. Styrelsen beaktar därvid både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter. Kvalitativa och kvantitativa bedömningar görs också. Exempel på generella kvalitativa faktorer är kundbemötande, regelefterlevnad, administrativ felfrekvens och samarbetsförmåga. För vissa anställda vägs också mer specifika kvantifierbara mål in som nettoförsäljning inom marknadsföring och försäljning och riskjusterad avkastning jämfört med konkurrerande fonder för förvaltare. Om möjligt gör styrelsen också en sammanvägning av angivna faktorer över flera år.

För särskilt reglerad personal, enligt definitionen i FFFS 2011:1, som erhåller bonus överstigande 100.000 kronor, utbetalas 40 procent direkt. Resterande belopp fonderas – med beaktande av vad som sägs nedan - i en gemensam bonuspool under tre år.

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

Information om Bolagets ersättningssystem ska offentliggöras i samband med att årsredovisningen fastställs. Redogörelsen ska lämnas i en bilaga till årsredovisningen.

Ägarpolicy

(fastställd 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".



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

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

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.

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, Internet: www.lannebofonder.se