

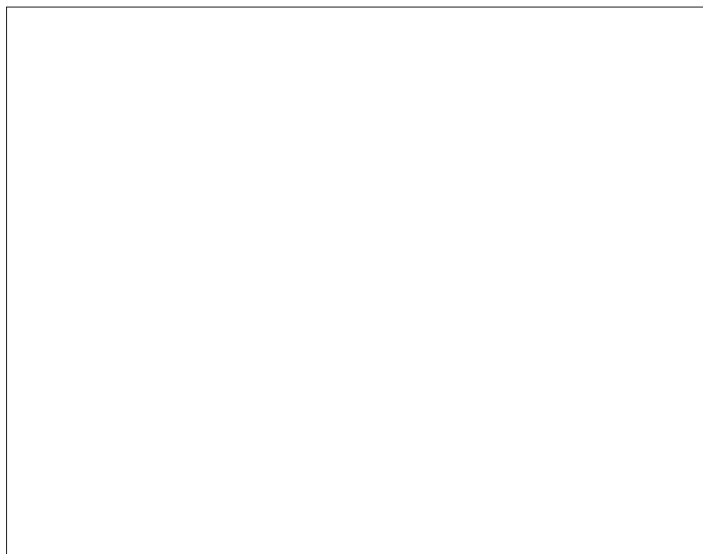
2007

Halvårsredogörelse Lannebo Specialfonder

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	2
Lannebo Småbolag Select.....	3-5
Lannebo Sverige Select.....	6-8
Lannebo Vision Select.....	9-11
Lannebo Alpha Select.....	12-14
Lannebo Total.....	15-16
Förklaringar till faktarutorna.....	17
Skatteregler.....	17
Fondsortiment.....	18
Indexjämförelser.....	18
Ägarpolicy.....	19
Styrelseledamöter och revisorer.....	19
Presentation av förvaltare.....	20

VD har ordet



Så var det dags att summera ytterligare ett halvår med positiv avkastning på världens aktiemarknader. Sverige klarade sig återigen bättre än ett globalt genomsnitt. De mindre bolagen uttryckt som CSX steg med 6,3 procent. Affärsvärldens Generalindex (AFGX) steg med 9,9 procent. Stora engångsutdelningar från en del bolag samt en generellt hög utdelningsandel fick till följd att SIX Portfolio Return Index steg med 13,5 procent. I Sverige var uppgången koncentrerad till årets fyra första månader medan de sista månaderna bjöd på en lite mer sidledes och slagig utveckling.

Återigen kan vi konstatera att den goda efterfrågan håller i sig. Resultatutvecklingen i bolagen har fortsatt att utvecklas bra, till och med något bättre än marknadens förväntningar. Vi har ännu inte sett resultaten för årets andra kvartal men det mesta talar för att den goda vinstutvecklingen hos de börsnoterade företagen består. Avmattningen i USA är i och för sig tydlig men kompenseras av en god utveckling i de flesta andra viktiga ekonomier. Marknadsräntorna har stigit under perioden. Vi tror inte att dagens nivåer skapar alltför stora problem men är självfallet en faktor som på sikt skulle kunna stjälpa den fantastiska konjunktur vi för närvarande upplever. Problemen inom en del av den amerikanska marknaden för bostadsobligationer med lägre kreditvärdighet är en nyttig påminnelse om de risker som byggs upp i systemet efter en lång period med låga räntor och mycket likviditet som jagar avkastning. Som jag påpekat i tidigare krönikor är vi väldigt uppmärksamma på de risker vi utsätter våra kunders kapital för efter en så pass lång uppgångsperiod som denna.

Utvecklingen i fonderna har varit bra i absoluta tal men lite mer blandad om vi jämför med våra konkurrenter. Lannebo Småbolag Select steg med 7 procent och Lannebo Sverige Select steg med knappt 10. För båda fonderna är detta några procentenheter sämre än genomsnittsfonden i respektive kategori. I

detta sammanhang bör man dock komma ihåg att vår risknivå är väsentligt lägre än de flesta konkurrenter. Lannebo Alpha Select steg med drygt 3 procent och Lannebo Vision Select med 7 procent. I båda dessa fonder hade vi önskat att avkastningen var något högre.

Lannebo Fonder förvaltare vid halvårsskiftet cirka 13,5 miljarder kronor åt ungefär 11 000 kunder. Vi är mycket stolta över det stora förtroende våra kunder visar oss. Även om våra långsiktiga resultat i fonderna med ett undantag är fantastiskt bra, så fortsätter vi att försöka bygga upp en av Sveriges bästa förvaltningsorganisationer. Ett led i denna strävan är rekryteringsarna av Johan Ståhl och Lars Bergkvist. Johan kommer närmast från Carnegie där han ansvarat för bolagets småbolagsfond. Johan kommer att tillsammans med Peter Rönström ansvara för förvaltningen av Lannebo Småbolag. Lars har tidigare förvaltat AMF Pensionsfond Sverige och utsågs 2006 till årets förvaltare i kategorin Sverigefonder. Lars tar över ansvaret för förvaltningen av Lannebo Sverige och Lannebo Sverige Select den 15 augusti. Sammantaget tror vi att dessa förstärkningar skall ge oss ännu bättre förutsättningar att skapa goda förvaltningsresultat till en rimlig risknivå för dig som är kund hos oss.

Vi ser framtiden an med tillförsikt och skall göra allt vad vi kan för att motsvara det förtroende våra kunder visar oss.

Göran Espelund

VD Lannebo Fonder

Lannebo Småbolag Select

Fondens placeringsinriktning

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

Fonden är f n stängd för nyinsättningar

Portföljförvaltare: Peter Rönström / Johan Ståhl

peter.ronstrom@lannebofonder.se

johan.stahl@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Lannebo Småbolag Select steg under årets första sex månader med 7 procent. Under samma period steg Carnegies småbolagsindex med 6 procent.

Börsen inledde året starkt och var efter bara två månader upp nästan sju procent. Därefter följde oro för dåliga krediter på den amerikanska bostadsmarknaden och hela uppgången raderades helt ut på ett par veckor. Från bottenivån i slutet av mars har börsen återigen visat styrka och har återtagit fallet med råge. Hittills har aktiemarknaden tyckt att den goda vinstutvecklingen väger tyngre än hotet om stigande inflation och räntor.

Fondens relativa utveckling har liksom tidigare visat styrka när marknaden varit svag. Undantaget var april månad då i stort sett samtliga våra aktier gick mycket starkt i en uppåtgående marknad. Vi slog index med fyra procentenheter denna månad.

Fondens placeringar

Vi har fortsatt att ha en ur konjunktursynpunkt något defensiv portfölj. Vi fokuserar alltid på risken i våra investeringar och vi försöker att alltmer, ju längre in i konjunkturcykeln vi kommer, att ge vår portfölj ett starkt fokus på kvalitetsbolag som mår bra även när tiderna är lite sämre. Vi har uppenbarligen varit lite tidiga med denna strategi denna gång när ju konjunkturen fortsätter att överraska gång på gång. Det goda har emellertid varit att kvalitetsbolagen vilka ofta är välpositionerade över hela världen har haft störst nytta av den starka och långa globala konjunkturen. Vår riskneddragning har därmed inte kostat oss något i värdeutveckling. Tvärtom har vi fått finfin performance till låg risk.

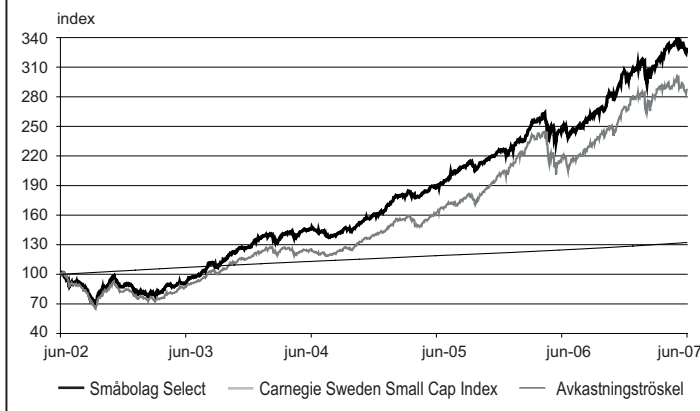
Viktiga förändringar

Första halvåret har präglats av låg aktivitet i fonden. Vi har tyckt att våra innehav har motsvarat förväntningarna på ett bra sätt och att portföljkompositionen fortfarande svarar bra mot de förväntningar vi har på aktiemarknaden.

Vi har under perioden ökat vårt innehav i medieföretaget MTG som gjort stora investeringar i Ryssland och östeuropa som nu betalar sig med god marginal. Vidare har vi deltagit i Medas nyemission. Nya innehav i fonden är klädbolaget Björn Borg verkstadsbolaget Trelleborg samt de finska bolagen YIT, som är verksamt inom byggbranschen och öltillverkaren Olvi. Vi har sålt hela vårt innehav i den finska matproducenten Atria efter en utmärkt kursutveckling.

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.

Kursutveckling 2002-06-30 - 2007-06-30



Enskilda innehavs utveckling

Störst bidrag till fondens utveckling under första halvåret har Alfa Laval lämnat. Bolaget fortsätter att sköta om efterfrågan på de internationella marknaderna på ett förträffligt sätt. Omsättningen växer starkt och vinsterna ännu bättre. Vi har varit lyckliga ägare av aktien i åtskilliga år och fortsätter att så vara. Aktien steg med 35 procent under perioden. Även Husqvarna som är ett av våra större innehav utvecklades fortsatt väl och steg med 20 procent. Ett av årets största glädjeämnen har kylgrossisten GL Beijer varit. Bolaget, som efter ett större förvärv för ett par år sedan är en betydande aktör på den europeiska marknaden, har nu stor glädje av den nyvaknade europeiska konjunkturen. Resultat som presenterades efter det första kvartalet överraskade både oss och marknaden. Aktien steg med 80 procent första halvåret.

Störst negativ inverkan på fonden hade vårt stora innehav Meda, som föll med 18 procent. Bolaget har rapporterat som förväntat och inget negativt relaterat till rörelsen har framkommit. Vår syn är att kursutvecklingen helt är att hänföra till en alltför stark uppgång under förra året då aktien steg med 156 procent.

Framtiden

De ekonomiska förutsättningarna just nu är extremt gynnsamma med en global högkonjunktur utan tydliga tecken på stigande inflation. Vinsterna bland börsbolagen är rekordhöga och lönsamheten likaså – detta trots att skuldsättningen i många bolag är onormalt låg. Vinstförväntningarna har justerats upp under 2007 och värderingen av dessa ser rimlig ut för närvarande, även om värderingen har stigit något under året inom t ex verkstadssektorn. Ränteuppgången är dock en negativ faktor för värderingen av aktier. Dessa motverkande faktorer kan leda till en slagig börs som inte har någon tydlig stigande trend, ungefär som det sett ut de senaste månaderna.

Lannebo Småbolag Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	070630	061231	051231	041231	031231	021231
Fondförmögenhet, tkr	2 207 266	2 136 657	1 763 324	757 860	451 602	305 784
Andelsvärde, kr	1 242	1 196	1 095	1 130	1 099	890
Utdelning, kr		0,00	0,00	0,00	16,05	0,00
Totalavkastning, netto ¹	7,0%	35,9%	40,0%	26,5%	39,8%	-18,7%
Totalavkastning, netto ²	7,0%	35,9%	40,0%	26,5%	46,8%	-18,7%
Carnegie Small Cap Sweden Index	6,3%	33,8%	44,0%	19,7%	42,2%	-25,1%
Avkastningströskel	3,2%	5,4%	4,9%	5,3%	6,3%	7,2%
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	0,1	0,3	0,6	0,3	0,7	0,7
Kostnader						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	636	2 078	1 679	735	668	1 078
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,3%
TER ²	0,9%	7,3%	9,5%	5,4%	3,1%	
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	070630	061231	051231	041231	031231	021231
Engångsinsättning 100 000 kr						
- förvaltningskostnad	403	8 458	9 488	5 676	2 992	669

Risk och avkastningsmått

Sharpe kvot	2,4	2,9	2,6	2,0	0,3	0,1
Totalrisk	11,0%	10,6%	10,2%	14,2%	26,6%	33,3%
Totalrisk index	14,5%	14,3%	11,8%	13,8%	26,4%	30,4%
Tracking error	8,1%	7,8%	6,8%	6,0%	6,0%	10,6%
Genomsnittlig årsavkastning						
-24 mån	31,4%	37,9%	33,0%	33,0%	13,7%	0,6%
-5 år	26,8%	23,4%	18,7%			

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Meda	268 532	12,2%
Husqvarna	142 239	6,5%
Alfa Laval	111 345	5,0%
Nibe	108 391	4,9%
Intrum Justitia	102 956	4,6%

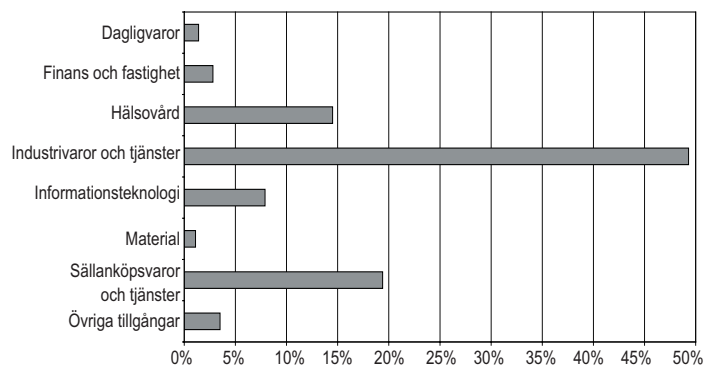
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

*För definitioner och förklaringar, se sid. 17

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2007-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					96,5%
DAGLIGVAROR					
Olvi A	FI/EUR	116 311	29,10	31 317	1,4%
				31 317	1,4%
FINANS OCH FASTIGHET					
Kinnevik B	SE/SEK	227 900	135,00	30 767	1,4%
Skanditek	SE/SEK	735 800	43,00	31 639	1,4%
				62 406	2,8%
HÄLSOVÅRD					
Meda A	SE/SEK	2 480 666	108,25	268 532	12,2%
Q-Med	SE/SEK	347 700	98,00	34 075	1,5%
Sectra B	SE/SEK	275 700	63,00	17 369	0,8%
				319 976	14,5%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	268 300	415,00	111 345	5,0%
Beijer Alma B	SE/SEK	245 100	112,75	27 635	1,3%
Beijer G&L B	SE/SEK	430 600	195,50	84 182	3,8%
BTS Group B	SE/SEK	238 800	49,50	11 821	0,5%
Cardo	SE/SEK	225 081	299,50	67 412	3,1%
Cision	SE/SEK	415 000	26,70	11 081	0,5%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Fagerhult	SE/SEK	96 850	160,00	15 496	0,7%
Finnlines	FI/EUR	100 000	15,70	14 527	0,7%
Forshem B	SE/SEK	42 900	71,75	3 078	0,1%
HL Display B	SE/SEK	169 100	191,00	32 298	1,5%
Intrum Justitia	SE/SEK	1 125 200	91,50	102 956	4,7%
Lemminkäinen	FI/EUR	100 000	52,45	48 531	2,2%
NCC B	SE/SEK	389 600	185,50	72 271	3,3%
Nibe B	SE/SEK	788 300	137,50	108 391	4,9%
OEM B	SE/SEK	857 820	56,25	48 252	2,2%
Outokumpu	FI/EUR	413 400	25,02	95 704	4,3%
Securitas B	SE/SEK	494 300	109,00	53 879	2,4%
Studsвик	SE/SEK	61 500	223,00	13 715	0,6%
Trelleborg B	SE/SEK	180 400	189,50	34 186	1,5%
VBG B	SE/SEK	560 056	138,50	77 568	3,5%
YIT	FI/EUR	250 000	23,35	54 013	2,4%
				1 088 339	49,3%

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Acando Frontec B	SE/SEK	1 415 000	16,00	22 640	1,0%
HiQ International	SE/SEK	1 200 000	40,90	49 080	2,2%
Nolato B	SE/SEK	230 000	61,00	14 030	0,6%
Partnertech	SE/SEK	38 800	107,00	4 152	0,2%
Readsoft B	SE/SEK	891 000	23,30	20 760	0,9%
Telelogic	SE/SEK	3 040 000	21,00	63 840	2,9%
				174 502	7,9%

MATERIAL

Höganäs B	SE/SEK	121 700	203,50	24 766	1,1%
				24 766	1,1%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Ballingslöv	SE/SEK	131 000	260,00	34 060	1,5%
Björn Borg	SE/SEK	530 000	119,75	63 468	2,9%
Clas Ohlson B	SE/SEK	165 700	152,50	25 269	1,1%
Husqvarna A	SE/SEK	336 660	97,50	32 824	1,5%
Husqvarna B	SE/SEK	1 122 200	97,50	109 415	5,0%
Lännen Tehtaat	FI/EUR	87 900	21,00	17 080	0,8%
MTG B	SE/SEK	85 000	443,50	37 698	1,7%
New Wave B	SE/SEK	441 600	81,25	35 880	1,6%
Swedol B	SE/SEK	125 000	45,30	5 663	0,3%
Unibet SDB	GB/SEK	241 451	251,00	60 604	2,7%
Zodiak B	SE/SEK	226 500	28,70	6 501	0,3%
				428 460	19,4%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				77 500	3,5%
FONDFÖRMÖGENHET				2 207 266	100,0%

Valutakurser				EUR	9,2528
				DKK	1,2435

Portföljinformation Lannebo Småbolag Select, forts.

Större köp netto	TKR
Cardo	68 714
Björn Borg	68 473
YIT	47 148
MTG	33 238
Trelleborg	30 712

Större köp brutto	TKR
Cardo	68 714
Björn Borg	68 473
YIT	47 148
MTG	33 238
Trelleborg	30 712

Större försäljningar netto	TKR
Securitas	79 239
Atria	19 794
New Wave	17 074
Alfa Laval	12 563
OEM	5 719

Större försäljningar brutto	TKR
Securitas	79 239
Atria	19 794
New Wave	17 074
Alfa Laval	12 563
OEM	5 719

Balansräkning

	2007-06-30	% AV	2006-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 129 766	96,5%	1 496 708	90,5%
Bank och likvida medel	77 911	3,5%	173 225	10,5%
Kortfristiga fordringar	1 026	0,0%	749	0,0%
Summa tillgångar	2 208 703	100,1%	1 670 683	101,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-1 437	-0,1%	-17 566	-1,1%
Summa skulder	-1 437	-0,1%	-17 566	-1,1%
Fondförmögenhet	2 207 266	100,0%	1 653 117	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2007	2006
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	129 756	198 639
Utdelningar	45 196	34 379
Ränteutgifter inkl depränta	2 160	579
Summa intäkter och värdeförändring	177 112	233 598
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-8 333	-13 357
Ersättning till förvaringsinstitutet	-190	-174
Summa kostnader	-8 523	-13 532
Periodens resultat	168 589	220 066

Resultaträkning forts.

	2007	2006
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	2 136 656	1 763 323
Andelsutgivning	5 188	14 880
Andelsinlösen	-103 167	-345 152
Resultat enligt resultaträkning	168 589	220 066
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 207 266	1 653 117

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	41 071	174 938
Realisationsförluster	-20 745	-8 733
Orealiserade vinster/förluster	109 430	32 435
Summa	129 756	198 639

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: Johan Lannebo

johan.lannebo@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under årets första halvår steg Lannebo Sverige Select med 11 procent (före rörlig avgift). Fondens utveckling har varit god under våren, med undantag för den tillfälliga nedgång som drabbade aktiemarknaden i slutet av februari och den svaga kursutvecklingen under juni som kom i samband med stigande räntor. I allmänhet har de bolag som ingår i fonden fortsatt rapportera stark vinstutveckling.

Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Handelsbanken, AstraZeneca, Securitas, Sandvik och Hennes & Mauritz. De tre förstnämnda har inte riktigt levt upp till våra förväntningar under perioden medan de övriga två har utvecklats riktigt bra.

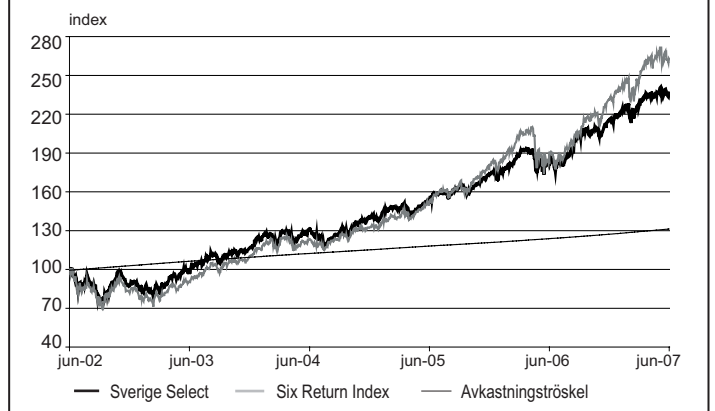
Aktiekursen i Handelsbanken är något lägre än vid årsskiftet. Rörelsen utvecklas enligt våra förväntningar. Expansionstakten utanför Norden har dragits upp, vilket borde uppskattas av aktiemarknaden framöver. Kostnaderna är under kontroll och kreditförlusterna kommer sannolikt att vara mycket små. Med de nya kapitaltäckningsregler som ska införas kommer Handelsbanken kunna frigöra en hel del kapital. Utdelningskapaciteten är i och med detta synnerligen god.

AstraZeneca-kursen är något högre än vid årets början. Den stora händelsen under perioden var förvärvet av MedImmune. Detta förvärv stärker och kompletterar AstraZenecas forskningsportfölj. Aktiemarknadens reaktion har hittills varit negativ medan vi tror att det kan generera aktieägarvärde på lite sikt. Med den starka finansiella ställningen och det goda kassaflödet kan AstraZeneca fortsätta att både köpa tillbaka aktier och göra ytterligare förvärv.

Securitas har ny företagsledning sedan mars i år. En strategiöversyn ska presenteras i augusti. Bolaget har ett starkt kassaflöde och en mycket stabil rörelse som växer. Efter avknoppningarna av Direct och Systems under 2006 är investeringsbehovet i Securitas väsentligt lägre. Hittills i år är utvecklingen i värdehanteringsföretaget Loomis en besvikelse, där också börsnoteringen har skjutits på framtiden. Aktien har gått upp något under 2007.

Sandvik gynnas av den starka allmänna konjunktur som råder. Ordergången fortsätter att växa organiskt med tvåsiffriga tal. Ett omfattande omstruktureringsarbete inom affärsområdet Materials Technology ger nu också resultat i form av väsentligt förbättrad marginal. Resultaten de senaste kvartalen har överraskat positivt och vinstförväntningarna har skruvats upp. I början av 2007 presenterades också nya, mer ambitiösa, finansiella mål för Sandvik. Aktien har stigit mer än 40 procent under årets första halvår. Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt, både genom tillväxt i de befintliga butikerna och genom öppnande av nya butiker. H&M största marknad, Tyskland, ser ut att förbättras efter mycket lång tid av dålig utveckling. Här ska H&M starta distanshandel i höst, något som bör dra

Kursutveckling 2002-06-30 - 2007-06-30



upp tillväxten ordentligt. Etableringen i Kina ser ut att bli en succé. Under våren startades tre butiker som redan visar mycket goda försäljningssiffror. Fler hyreskontrakt har också tecknats inför etableringen i Japan. H&Ms expansion sker under hög lönsamhet där effektivare distribution, lyckade kollektioner samt positiva valutaeffekter lyfter marginalen. Kursuppgången är 20 procent under perioden.

Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i TeliaSonera, SKF och Autoliv. Större nettoförsäljningar gjordes i Volvo, Eniro och TietoEnator. Samtliga aktier i Volvo, Eniro, Telelogic, Biovitrum och Intrum Justitia såldes under året.

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

Enskilda innehavs utveckling

Scania har rapporterat överraskande bra resultat och en fantastisk ordergång under året. Samtidigt som den västeuropeiska lastbilsmarknaden är urstark så växer östra Europa explosionsartat. Scania har en mycket stark position i östra Europa. Scania ökar nu produktionstakten väsentligt, dock utan särskilt omfattande investeringar. Pris- och volymökningarna leder till bättre marginaler. Resultatförväntningarna har justerats upp rejält, vilket har dragit med sig aktiekursen, som stigit 50 procent under det första halvåret. Ägarsituationen i Scania gör att vi tror att det inom en inte allt för avlägsen framtid kommer någon form av samgående med tyska MAN. De synergier som i så fall kan realiseras kommer att gynna Scantias aktieägare.

Telelogic steg med 38 procent under perioden. IBM lade under juni ett bud på bolaget. I och med detta avyttrades fondens samtliga aktier.

Vårt innehav i Nefab har inte utvecklats som vi hoppats under det första halvåret. Aktien har tappat 7 procent. Däremot utvecklas verksamheten i bolaget enligt plan och Nefab gynnas av en stark konjunktur. Den organiska tillväxten är hög och Nefab hittar mindre kompletterande förvärv till rimliga priser.

Framtiden

De ekonomiska förutsättningarna just nu är extremt gynnsamma med en global högkonjunktur utan tydliga tecken på stigande inflation. Vinsterna bland börsbolagen är rekordhöga och lönsamheten likaså – detta trots att skuldsättningen i många bolag är onormalt låg. Vinstförväntningarna har justerats upp under 2007 och värderingen av dessa ser rimlig ut för närvarande, även om värderingen har stigit något under året inom t ex verkstadssektorn. Ränteuppgången är dock en negativ faktor för värderingen av aktier. Dessa motverkande faktorer kan leda till en slagig börs som inte har någon tydlig stigande trend, ungefär som det sett ut de senaste månaderna.

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

Fondens utveckling	070630	061231	051231	041231	031231	021231
Fondförmögenhet, tkr	132 531	172 963	168 113	137 900	88 748	45 472
Andelsvärde, kr	1 157	1 111	1 040	977	867	734
Utdelning, kr		5,57	9,80	7,41	13,92	4,25
Totalavkastning, netto ¹	9,4%	24,2%	22,2%	17,4%	28,0%	-31,3%
Totalavkastning, netto ²	9,4%	24,2%	23,5%	20,5%	33,4%	-31,3%
SIX Return Index	13,5%	28,1%	37,4%	20,8%	34,2%	-35,9%
Avkastningsströskel	3,2%	5,4%	4,9%	5,3%	6,3%	7,2%

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,8	0,9	0,6	0,6	0,6
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Kostnader

Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	151	286	321	199	152	153
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
TER ²	1,4%	4,9%	5,0%	1,9%	1,9%	
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	070630	061231	051231	041231	031231	021231
Engångsinsättning 100 000 kr						
- förvaltningskostnad	673	5 466	4 452	2 053	1 786	605

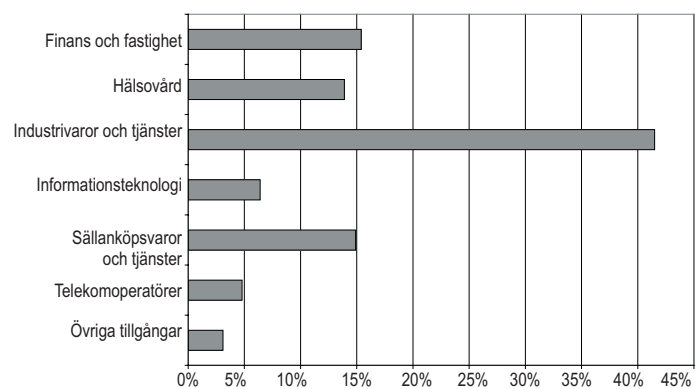
Risk och avkastningsmått						
Sharpe kvot	1,9	1,7	1,7	1,5	-0,2	-0,4
Totalrisk	10,6%	11,8%	11,8%	15,2%	27,6%	31,7%
Totalrisk index	13,6%	12,9%	9,9%	14,9%	27,5%	30,7%
Tracking error	6,1%	5,8%	4,1%	4,5%	5,0%	7,4%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	23,6%	24,1%	23,6%	22,6%	-6,2%	-13,1%
- 5 år	18,8%	11,2%	7,7%			

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Handelsbanken	17 441	13,2%
AstraZeneca	17 359	13,1%
Securitas	13 625	10,3%
Hennes & Mauritz	11 382	8,6%
Sandvik	11 120	8,4%

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.^{*}För definitioner och förklaringar, se sid 17

Portföljinformation

Branschfördelning**Tillgångar per 2007-06-30**

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					96,9%
FINANS OCH FASTIGHET					
Handelsbanken A	SE/SEK	90 600	192,50	17 441	13,2%
SEB C	SE/SEK	14 000	214,00	2 996	2,3%
				20 437	15,4%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	47 300	367,00	17 359	13,1%
Meda A	SE/SEK	10 000	108,25	1 083	0,8%
				18 442	13,9%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Assa Abloy B	SE/SEK	23 000	151,50	3 485	2,6%
HL Display B	SE/SEK	11 850	191,00	2 263	1,7%
NCC B	SE/SEK	25 200	185,50	4 675	3,5%
Nefab B	SE/SEK	40 928	77,50	3 172	2,4%
Sandvik	SE/SEK	80 000	139,00	11 120	8,4%
Scania B	SE/SEK	50 000	168,00	8 400	6,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Securitas B	SE/SEK	125 000	109,00	13 625	10,3%
Securitas Systems B	SE/SEK	168 500	23,40	3 943	3,0%
SKF B	SE/SEK	30 000	144,50	4 335	3,3%
				55 017	41,5%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
AudioDev B	SE/SEK	42 500	9,50	404	0,3%
Ericsson B	SE/SEK	115 000	27,46	3 158	2,4%
Nolato B	SE/SEK	43 600	61,00	2 660	2,0%
TietoEnator	FI/SEK	10 000	219,50	2 195	1,7%
				8 416	6,4%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	US/SEK	10 000	390,50	3 905	2,9%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	28 000	406,50	11 382	8,6%
Husqvarna B	SE/SEK	15 600	97,50	1 521	1,1%
Skistar B	SE/SEK	25 100	117,00	2 937	2,2%
				19 745	14,9%
TELEKOMOPERATÖRER					
TeliaSonera	SE/SEK	125 000	50,50	6 313	4,8%
				6 313	4,8%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				128 369	96,9%
Övriga tillgångar och skulder netto				4 162	3,1%
FONDFÖRMÖGENHET				132 531	100,0%

Portföljinformation Lannebo Sverige Select, forts.

Större köp netto	TKR
TeliaSonera	6 303
Autoliv	4 064
SKF	4 192
Nolato	3 211
Securitas Systems	2 639

Större köp brutto	TKR
TeliaSonera	6 303
Autoliv	6 088
SKF	4 981
Nolato	4 733
Scania	4 457

Större försäljningar netto	TKR
Volvo	8 026
TietoEnator	6 533
Eniro	5 606
Sandvik	5 558
Assa Abloy	5 431

Större försäljningar brutto	TKR
Scania	8 842
TietoEnator	8 636
Volvo	8 026
SHB	6 436
Eniro	5 606

Balansräkning

	2007-06-30	% AV	2006-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	128 369	96,9%	147 771	97,2%
Bank och likvida medel	2 175	1,6%	8 142	5,4%
Kortfristiga fordringar	3 277	2,5%	217	0,1%
Summa tillgångar	133 821	101,0%	156 130	102,7%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-1 291	-1,0%	-4 046	-2,7%
Summa skulder	-1 291	-1,0%	-4 046	-2,7%
Fondförmögenhet	132 531	100,0%	152 084	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2007	2006
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	12 139	9 027
Utdelningar	3 785	4 080
Ränteintäkter	90	22
Summa intäkter och värdeförändring	16 014	13 129
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-944	-826
Ersättning till förvaringsinstitutet	-19	-25
Summa kostnader	-963	-851
Periodens resultat	15 051	12 278

Resultaträkning forts.

	2007	2006
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	172 963	168 113
Andelsutgivning	2 226	8 652
Andelsinlösen	-57 709	-36 958
Resultat enligt resultaträkning	15 051	12 278
Fondförmögenhet vid periodens slut	132 531	152 084

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	20 856	18 861
Realisationsförluster	-2 157	-1 029
Orealiserade vinster/förluster	-6 560	-8 805
Summa	12 139	9 027

Lannebo Vision Select

Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5578-8053

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

fredrik.lithell@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under första halvåret 2007 har Nasdaq gått upp med drygt 8 procent i lokal valuta och knappt 8 procent i svenska kronor. Den svenska kronan har fortsatt att stärkas något mot USD under första halvåret 2007, och har därmed belastat fondens utveckling. Dock är denna påverkan begränsad jämfört med valutaväxlingarna under 2006. Fonden har utvecklats snäppet bättre än sitt jämförelseindex vilket känns som godkänt. Ett antal sämre placeringar har hållit tillbaka fondens utveckling under våren. Dessutom har ett av fondens största innehav, AstraZeneca, fortsatt att gå kräftgång. Under våren lades ett offentligt bud på ett av fondens stora innehav, Tandberg TV. Först lade Arris Group (också ett fondinnehav) ett bud, som sedermera toppades av Ericsson. Fonden var upp drygt 8 procent under första halvåret.

Fondens placeringar

Fonden har idag en övervägande del av sina placeringar i små och medelstora bolag. Tyngdpunkten ligger på teknologibolag med några få inslag av bolag från hälsosektorn, media och operatörssektorn. Fonden försöker ha en något mer fokuserad portfölj då alltför många innehav gör det svårare att följa med vad som händer med det enskilda portföljbolaget.

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 året.

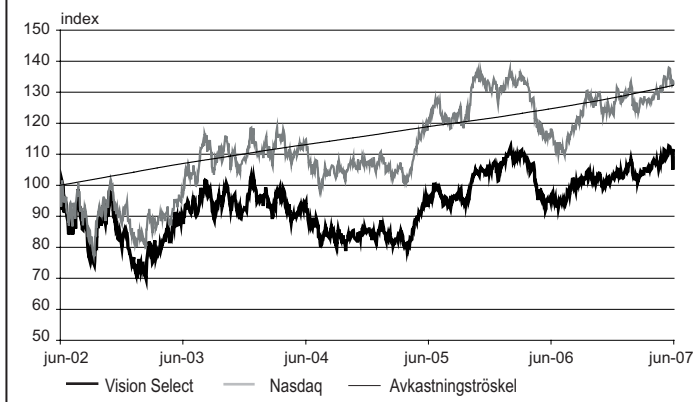
Viktiga förändringar

Fonden har, bortsett från ett antal mindre avyttringar av placeringar med dålig utveckling, sålt av större innehav som Tandberg TV efter det offentliga bud som lades på bolaget. Fonden sålde även av TSMC och Samsung, då halvledarsektorn såg allt svagare ut och prisfallen på DRAM och Flash såg ut att kunna bli väldigt kraftiga. Båda innehaven hade bidragit positivt till fonden. Fonden sålde även av TietoEnator innehavet. Försäljningarna har gjorts på bra nivåer. Bland nya innehav av större karaktär kan räknas Harmonic som enklast kan jämföras som en av Tandberg TVs större konkurrenter. Fonden har även gjort större köp i Autonomy (sökmotor inom ostrukturerad data) och Temenos (mjukvara mot banksektorn) för att nämna några.

Enskilda innehavs utveckling

Av fondens två största innehav, America Movil och AstraZeneca, så har America Movil igen varit den lysande stjärnan. Aktien har tuffat på och är upp första halvåret med drygt 30 procent. AstraZeneca däremot har fortsatt att gå kräftgång, dels förklarar av dåliga resultat i ett par fas III projekt,

Kursutveckling 2002-06-30 - 2007-06-30



men också p.g.a. en tilltagande skepticism kring bolagets stora förvärv av MedImmune, ett amerikanskt bioteknikbolag. Prislappen kan sägas vara hög, men samtidigt finns känslan av att företagsledningen för AstraZeneca inte har lyckats på ett bra sätt förklara för marknaden vad för tillgångar de fick med i förvärvet. Beviset för om prislappen var för hög eller ej ligger ganska långt in i framtiden. AstraZenecas aktiekurs är upp något under första halvåret.

Även om det inte har räckt för att täcka upp för sämre placeringar så har nyare innehav som fonden placerade i under senhösten/vintern gått bra. Exempel på en handfull bolag som har gått bra är Atheros (+22 procent), Netlogic (+22 procent), Temenos (+33 procent), Synaptics (+51 procent) och Synchronoss (+90 procent).

Vad var det då som gick fel med andra innehav? Peoplesupport, som var förra årets stjärna i fonden, fick problem av olika slag under början av 2007. Bortsett från en allt starkare motvind i form av valutakurser, så förlorade bolaget en av sina absolut största kunder, Vonage. Vonage har själva fått stora problem i sin verksamhet och därmed hade de inte längre råd att köpa Peoplesupports tjänster. För Peoplesupport, som har en ganska stark kundkoncentration, har anhopningen av problem att lösa blivit lite för många. Aktien har dalat som ett resultat. Att Rackable Systems aktie också har åkt utför är mer ett resultat av att större konkurrenter, till vilka man kan räkna Dell och HP, började känna sig obekväma med Rackables framfart. Rackables största kunder är Microsoft, MSN, Yahoo och Amazon, en prominent kundlista. Rackable utsattes under vintern för ett tufft priskrig, vilket i princip suddade ut bolagets vinster helt.

Framtiden

De ekonomiska förutsättningarna just nu är extremt gynnsamma med en global högkonjunktur utan tydliga tecken på stigande inflation. Vinsterna bland börsbolagen är rekordhöga och lönsamheten likaså – detta trots att skuldsättningen i många bolag är onormalt låg. Vinstförväntningarna har justerats upp under 2007 och värderingen av dessa ser rimlig ut för närvarande, även om värderingen har stigit något under året inom t ex verkstadssektorn. Ränteuppgången är dock en negativ faktor för värderingen av aktier. Dessa motverkande faktorer kan leda till en slagig börs som inte har någon tydlig stigande trend, ungefär som det sett ut de senaste månaderna.

Lannebo Vision Select*
Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	070630	061231	051231	041231	031231	021231
Fondförmögenhet, tkr	8 787	8 512	10 543	10 786	38 687	31 323
Andelsvärde, kr	241	227	239	226	248	227
Utdelning, kr		3,33	20,93	6,07	4,24	8,21
Totalavkastning, netto ¹	7,0%	-1,8%	19,3%	-6,2%	14,0%	-53,7%
Totalavkastning, netto ²	7,9%	-1,8%	22,9%	-6,2%	15,9%	-53,7%
Nasdaq SEK	7,5%	-5,5%	21,5%	0,5%	23,1%	-44,5%
Avkastningströskel	3,2%	5,4%	4,9%	5,3%	6,3%	7,2%
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	1,0	0,4	0,8	0,3	0,9	0,7
Kostnader						
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	41	28	14	100	147	109
Transaktionskostnader i procent	0,4%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
TER ²	1,5%	0,8%	4,4%	0,8%	0,8%	
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	070630	061231	051231	041231	031231	021231
Engångsinsättning 100 000 kr						
- förvaltningskostnad	773	736	803	735	806	493
Risk och avkastningsmått						
Sharpe kvot	0,5	0,6	0,3	-0,4	-0,9	-1,2
Totalrisk	12,2%	16,2%	16,5%	17,5%	31,9%	41,5%
Totalrisk index	13,6%	15,4%	14,4%	15,7%	28,0%	43,2%
Tracking error	8,1%	6,2%	5,6%	8,6%	9,5%	27,2%
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån	8,2%	9,8%	11,9%	3,4%	-47,2%	-56,0%
- 5 år	2,1%	-9,8%	-17,9%			

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
America Movil	846	9,6%
AstraZeneca	734	8,4%
Temenos Group	576	6,6%
Synchronoss Technologies	501	5,7%
Synaptics	489	5,6%

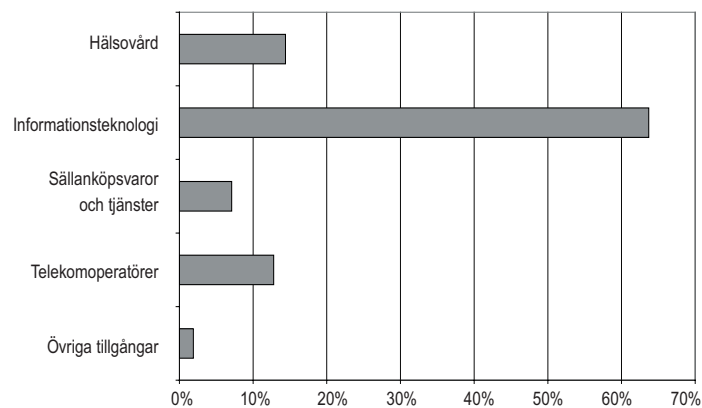
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

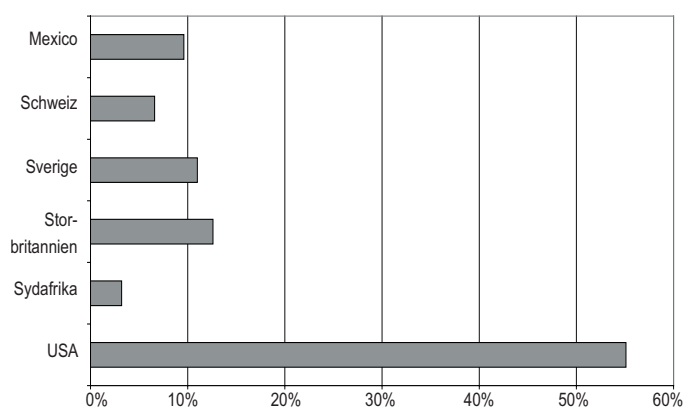
³För definitioner och förklaringar, se sid. 17

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



Tillgångar per 2007-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					98,1%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	2 000	367,00	734	8,4%
Genzyme	US/USD	700	64,40	308	3,5%
Sectra B	SE/SEK	3 600	63,00	227	2,6%
				1 269	14,4%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Arris Group	US/USD	4 000	17,59	481	5,5%
Atheros Communications	US/USD	1 500	30,84	316	3,6%
Autonomy	GB/GBP	4 000	7,20	395	4,5%
Blinkx	GB/GBP	74 000	0,44	442	5,0%
Citrix Systems	US/USD	1 000	33,67	230	2,6%
Digital River	US/USD	900	45,25	278	3,2%
Flir	US/USD	1 500	46,25	474	5,4%
Harmonic	US/USD	4 000	8,87	242	2,8%
Netlogic	US/USD	2 000	31,84	435	5,0%
On Semiconductor	US/USD	800	10,72	59	0,7%
Silicon Image	US/USD	3 000	8,58	176	2,0%
Sirf Technology Holdings	US/USD	1 500	20,74	213	2,4%
Synaptics	US/USD	2 000	35,79	489	5,6%
Synchronoss Technologies	US/USD	2 500	29,34	501	5,7%
Temenos Group	CH/CHF	3 500	29,40	576	6,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Volterra Semiconductor	US/USD	3 000	14,20	291	3,3%
				5 598	63,7%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Amdocs	GB/USD	1 000	39,82	272	3,1%
InterActiveCorp	US/USD	1 500	34,61	355	4,0%
				627	7,1%
TELEKOMOPERATÖRER					
America Movil	MX/USD	2 000	61,93	846	9,6%
MTN Group	ZA/ZAR	3 000	96,40	281	3,2%
				1 127	12,8%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				8 621	98,1%
Övriga tillgångar och skulder netto				166	1,9%
FONDFÖRMÖGENHET				8 787	100,0%
Valutakurser				CHF	5,5942
				EUR	9,2528
				GBP	13,7273
				NOK	1,1594
				USD	6,8335
				ZAR	0,9703
				JPY	5,5481

Portföljinformation Lannebo Vision Select, forts.

Större köp netto	TKR
Blinkx	577
Temenos Group	515
Autonomy	401
Netlogic	369
Synaptics	332

Större köp brutto	TKR
Blinkx	577
Temenos	515
Meda	467
Autonomy	401
Netlogic	369

Större försäljningar netto	TKR
TietoEnator	642
Samsung	430
Taiwan Semiconductor	413
Tandberg Television	327
Expedia	291

Större försäljningar brutto	TKR
TietoEnator	642
Meda	438
Samsung	427
Taiwan Semiconductor	413
America Movil	401

Balansräkning

	2007-06-30	% AV	2006-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	8 621	98,1%	8 377	91,5%
Bank och likvida medel	-481	-5,5%	778	8,5%
Kortfristiga fordringar	685	7,8%	10	0,1%
Summa tillgångar	8 825	100,4%	9 165	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-38	-0,4%	-5	-0,1%
Summa skulder	-38	-0,4%	-5	-0,1%
Fondförmögenhet	8 787	100,0%	9 160	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2007	2006
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	810	-708
Utdelningar	51	22
Ränteintäkter	24	10
Valutavinsten och förluster netto	4	-59
Summa intäkter och värdeförändring	889	-735
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-69	-40
Ersättning till förvaringsinstitutet	-4	-3
Summa kostnader	-73	-43
Periodens resultat	816	-778

Resultaträkning forts.

	2007	2006
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	8 512	10 543
Andelsutgivning	3 050	650
Andelsinlösen	-3 591	-1 255
Resultat enligt resultaträkning	816	-778
Fondförmögenhet vid periodens slut	8 787	9 160

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	983	692
Realisationsförluster	-658	-877
Orealiserade vinster/förluster	485	-524
Summa	810	-708

Lannebo Alpha Select

Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5689-3191

Portföljförvaltare: Mats Gustafsson

mats.gustafsson@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Lannebo Alpha Selects andelsvärde ökade under första halvåret med 3 procent. Avkastningströskeln uppgick under samma period till 1,7 procent.

Fjölårets starka börsutveckling fortsatte in i det nya året, mycket tack vare den fortsatta vinstutvecklingen inom verkstadsindustrin. Under våren stannade börsuppgången av på grund av stigande marknadsräntor. Fonden har tyvärr inte haft så mycket verkstadsaktier, vilket tillsammans med en svag utveckling för ett antal innehav har hämmat fonden. Fondens negativa syn på fastighetsaktier har betalat sig under perioden. De stigande marknadsräntorna i Sverige höjer avkastningskravet, vilket påverkar fastighetsaktier negativt. Aktier som Faberge och Kungsleden har sjunkit med mer än 20 procent från kurstoppen.

Fondens placeringar

Fonden har i dagsläget en positiv nettoexponering. Även om vi tror att de största avkastningsmöjligheterna är bakom oss, hittar vi en rad köpvärda aktier. Vi letar investeringar i företag som har en uthållig intjäning eller som av egen kraft kan öka resultatnivån även i dåliga tider. Fonden äger en rad tillväxtbolag, exempelvis Hennes & Mauritz och Clas Ohlson. Vi har även ett antal investeringar i högutdelande företag, däribland Bilia, Axfood och Skistar. Dessa företags verksamhet är till största delen svensk och de kan därför dra nytta av den starka inhemska konjunkturen.

Viktiga förändringar

Fondens stomme är densamma som vid ingången av året. Ett antal aktier har dock tillkommit. Vi har investerat i Clas Ohlson vars aktie har stått stilla i ett par år. Vi tror att företaget har fortsatt goda tillväxtpotentialer och att dagens P/E-tal under 20 är för lågt. Under försommaren köpte vi aktier i mediekoncernen MTG. I juni annonserade företaget nya, mer ambitiösa finansiella mål. Under de kommande fem åren satsar MTG på att fördubbla sin omsättning. Förutsättningar ser goda ut med en stark skandinavisk ekonomi, en framskjuten position i Östeuropa och en mycket god balansräkning. Fonden har även investerat i försvars- och säkerhetsföretaget Saab, vars aktie ser lågt värderad ut.

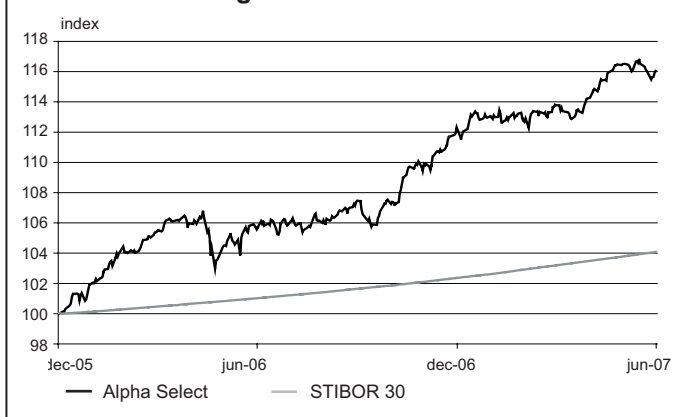
Vi har avyttrat aktierna i Husqvarna efter en stark kursutveckling. Husqvarnas amerikanska försäljning har utvecklats bättre än befarat. Dessutom förändrades aktiestrukturen i bolaget vilket ökade intresset för Husqvarna.

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

Enskilda innehavs utveckling

Ett stort innehav som Autoliv har gått ned med 5 procent. På grund av svag europeisk bilproduktion och ökade materialkostnader var företaget mer

Kursutveckling 2005-12-31 - 2006-12-31



försiktigt inför andra kvartalet. Vi tycker dock att aktien ser lågt värderad ut och tror att produktionsvolymerna förbättras under hösten. Securitas Systems har inte rosat aktiemarknaden sedan noteringen. Vår investering byggde på att företaget skulle visa en god försäljningstillväxt och komplettera detta med rationella förvärv. Tillväxten ligger runt 10 procent per år, vilket är bra. Däremot har inte lönsamheten hängt med.

Innehav som har bidragit positivt till utvecklingen är Bure och Elanders. Bure fortsätter sin renodling och bygger samtidigt upp en intressant verksamhet inom utbildning. Elanders har avyttrat sin produktion av telefonkataloger och istället gjort ett förvärv inom informationslösningar. Elanders nya inriktning har applåderats av aktiemarknaden och kursen har stigit med närmare 50 procent.

Framtiden

Börsutvecklingen framöver blir en dragkamp mellan vinster och räntor. Tillväxtförutsättningarna i världen ser fortsatt bra ut, mycket drivet av regioner som Östeuropa och Kina. Dessutom är den svenska ekonomin fortsatt stark, sysselsättningen ökar och vissa skattelättnader har dessutom införts. Det är därutöver inte otänkbart att den amerikanska konjunkturen vänder uppåt i höst.

Vårens kraftiga ränteuppgång torde avta snart. Den alltmer globala ekonomin verkar dämpande på inflationen, så räntenivån bör inte skena iväg, vilket gör aktier fortsatt intressanta. Vi ökade därför andelen aktier i fonden under slutet av halvåret.

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

Fondens utveckling	070630	061231
Fondförmögenhet, tkr	571 317	451 534
Andelsvärde, kr	1 030	1 007
Utdelning, kr		0,00
Totalavkastning, netto ¹	3,3%	12,3%
Totalavkastning, netto ²	3,3%	12,3%
Avkastningsströskel, STIBOR 30	1,7%	2,4%

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	2,0	1,3
---------------------------	-----	-----

Kostnader

Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	1 135	1 196
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,0%
TER ²	0,9%	3,2%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	070630	061231
Engångsinsättning 250 000 kr		
- förvaltningskostnad	1 008	8 176

Risk och avkastningsmått

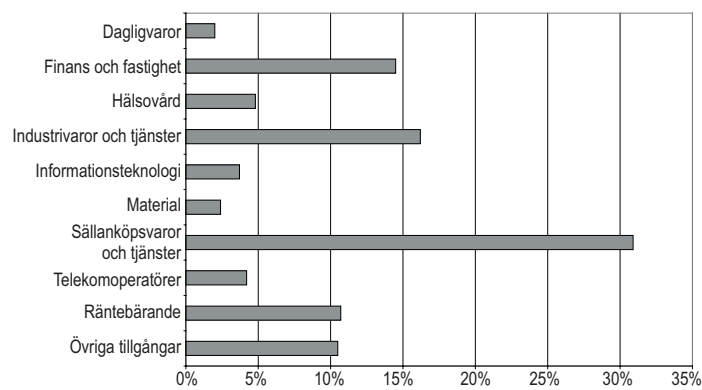
Sharpe kvot	historik saknas
Totalrisk	
Totalrisk index	
Tracking error	
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	38 618	6,8%
Saab	30 776	5,3%
TeliaSonera	24 240	4,2%
Autoliv SDB	22 922	4,0%
MTG	22 840	4,0%

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.³För definitioner och förklaringar, se sid 17

Portföljinformation

Branschfördelning**Tillgångar per 2007-06-30**

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					89,5%
DAGLIGVAROR					
Axfood	SE/SEK	55 000	243	13 365	2,3%
Swedish Match	SE/SEK	-13 600	132,5	-1 802	-0,3%
Swedish Match inlånat	SE/SEK	70 000	0	0	0,0%
				11 563	2,0%
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure	SE/SEK	4 835 000	4,08	19 727	3,5%
Catena	SE/SEK	97 350	109,00	10 611	1,9%
Danske Bank	DK/DKK	42 000	226,00	11 803	2,1%
Fabege inlånat	SE/SEK	140 000	0,00	0	0,0%
Handelsbanken A	SE/SEK	108 000	192,50	20 790	3,6%
Investor B	SE/SEK	50 000	178,00	8 900	1,6%
Kinnevik B	SE/SEK	-15 300	135,00	-2 066	-0,4%
Kinnevik B Inlånat	SE/SEK	70 000	0,00	0	0,0%
Klövern	SE/SEK	14 000	27,20	381	0,1%
Kungsleden	SE/SEK	-30 000	85,75	-2 573	-0,5%
Kungsleden inlånat	SE/SEK	60 000	0,00	0	0,0%
Neonet	SE/SEK	12 500	33,20	415	0,1%
Nordea Bank	SE/SEK	200 000	107,50	21 500	3,8%
Ratos B	SE/SEK	-30 000	218,50	-6 555	-1,1%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Ratos B inlånat	SE/SEK	40 000	0,00	0	0,0%
				82 934	14,5%

HÄLSOVÅRD

AstraZeneca	GB/SEK	50 000	367,00	18 350	3,2%
Getinge B	SE/SEK	-18 000	148,25	-2 669	-0,5%
Getinge B Inlånat	SE/SEK	60 000	0,00	0	0,0%
Meda A	SE/SEK	110 000	108,25	11 908	2,1%
				27 589	4,8%

INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Cardo	SE/SEK	-8 000	299,50	-2 396	-0,4%
Cardo inlånat	SE/SEK	15 000	0,00	0	0,0%
Cision	SE/SEK	100 000	26,70	2 670	0,5%
Munters	SE/SEK	-11 100	107,50	-1 193	-0,2%
Munters inlånat	SE/SEK	50 000	0,00	0	0,0%
NCC B	SE/SEK	15 300	185,50	2 838	0,5%
Nibe B	SE/SEK	-4 600	137,50	-633	-0,1%
Nibe B Inlånat	SE/SEK	30 000	0,00	0	0,0%
Saab B	SE/SEK	169 100	182,00	30 776	5,4%
Scania B	SE/SEK	18 000	168,00	3 024	0,5%
Securitas B	SE/SEK	54 200	109,00	5 908	1,0%
Securitas Direct B	SE/SEK	-123 500	18,50	-2 285	-0,4%
Securitas Direct B inlånat	SE/SEK	300 000	0,00	0	0,0%
Securitas Systems B	SE/SEK	579 000	23,40	13 549	2,4%
Skanska B	SE/SEK	143 200	147,50	21 122	3,7%
SKF B	SE/SEK	108 000	144,50	15 606	2,7%
Volvo B	SE/SEK	25 000	137,00	3 425	0,6%
				92 411	16,2%

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Ericsson B	SE/SEK	640 000	27,46	17 574	3,1%
Know IT	SE/SEK	21 800	66,75	1 455	0,3%
Nocom B	SE/SEK	362 000	6,25	2 263	0,4%
				21 292	3,7%

MATERIAL

Höganäs B	SE/SEK	28 200	203,50	5 739	1,0%
Holmen B	SE/SEK	27 200	290,50	7 902	1,4%
				13 640	2,4%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Autoliv SDB	US/SEK	58 700	390,50	22 922	4,0%
Betsson B	SE/SEK	65 500	61,50	4 028	0,7%
Bilia A	SE/SEK	108 400	126,00	13 658	2,4%
Clas Ohlson B	SE/SEK	103 500	152,50	15 784	2,8%
Elanders B	SE/SEK	28 500	205,00	5 843	1,0%
Gant	SE/SEK	27 400	248,00	6 795	1,2%
Hemtex	SE/SEK	51 200	131,50	6 733	1,2%

Portföljinformation Lannebo Alpha Select, forts.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	95 000	406,50	38 618	6,8%
Lindex	SE/SEK	-65 000	92,25	-5 996	-1,0%
Lindex inlånat	SE/SEK	85 000	0,00	0	0,0%
Mekonomen B	SE/SEK	27 000	132,00	3 564	0,6%
MTG B	SE/SEK	51 500	443,50	22 840	4,0%
Nobia	SE/SEK	152 800	85,50	13 064	2,3%
Nobia inlånat	SE/SEK	60 000	0,00	0	0,0%
Skistar B	SE/SEK	74 100	117,00	8 670	1,5%
Transcom Worldwide SDB A LU/SEK		55 000	49,10	2 701	0,5%
Transcom Worldwide SDB B LU/SEK		190 400	56,00	10 662	1,9%
Unibet SDB	GB/SEK	27 600	251,00	6 928	1,2%
				176 813	30,9%
TELEKOMOPERATÖRER					
TeliaSonera	SE/SEK	480 000	50,50	24 240	4,2%
				24 240	4,2%
DERIVAT					
OMX Future juli	SE/SEK	-1 905	125 525	1 239	0,2%
				1 239	0,2%
RÄNTEBÄRANDE					
Fabege FC070716	SE/SEK	20 000	99,84	19 969	3,5%
Fabege FC070820	SE/SEK	20 000	99,50	19 901	3,5%
Sveaskog FC070808	SE/SEK	20 000	99,62	19 924	3,5%
				59 794	10,5%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				511 516	89,5%
Övriga tillgångar och skulder netto				59 801	10,5%
FONDFÖRMÖGENHET				571 317	100,0%
				DKK	1,2435

Större köp netto	TKR
Saab	30 981
MTG	26 727
Nordea	23 025
Hennes & Mauritz	22 929
Clas Ohlson	14 931

Större köp brutto	TKR
Investor	60 161
MTG	37 576
Saab	30 981
Axfood	24 491
Nordea	23 025

Större försäljningar netto	TKR
Eniro	20 497
Volvo	11 973
TietoEnator	11 238
Trelleborg	10 743
Securitas	8 759

Större försäljningar brutto	TKR
Investor	52 431
Volvo	34 189
Trelleborg	27 522
Eniro	22 850
Handelsbanken	19 675

Balansräkning

	2007-06-30 TKR	% AV FOND	2006-06-30 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	511 516	89,5%	167 466	47,2%
Bank och likvida medel	68 273	12,0%	180 962	51,0%
Kortfristiga fordringar	2 647	0,5%	8 018	2,3%
Summa tillgångar	582 436	101,9%	356 446	100,4%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-11 119	-1,9%	-1 515	-0,4%
Summa skulder	-11 119	-1,9%	-1 515	-0,4%
Fondförmögenhet	571 317	100,0%	354 932	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2007 TKR	2006 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	11 093	10 688
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	73	0
Utdelningar	8 096	2 831
Ränteintäkter	2 023	717
Summa intäkter och värdeförändring	21 284	14 236
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 941	-1 059
Ersättning till förvaringsinstitutet	-122	-63
Övriga kostnader	-455	-68
Summa kostnader	-2 518	-1 191
Periodens resultat	18 766	13 045

Förändring av fondförmögenhet

	2007	2006
Fondförmögenhet vid årets början	451 533	0
Andelsutgivning	159 252	352 169
Andelsinlösen	-58 235	-10 282
Resultat enligt resultaträkning	18 766	13 045
Fondförmögenhet vid periodens slut	571 317	354 932

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2007	2006
Realisationsvinster	165 801	50 997
Realisationsförluster	-143 575	-37 396
Orealiserade vinster/förluster	11 133	-2 913
Summa	11 093	10 688

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2007	2006
Orealiserade vinster/förluster	73	0
Summa	73	0

*avser perioden 2005-12-31 - 2006-12-31

Lannebo Total

Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5598-4421

Portföljförvaltare: Johan Lannebo / Göran Espelund

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

Fondens utveckling

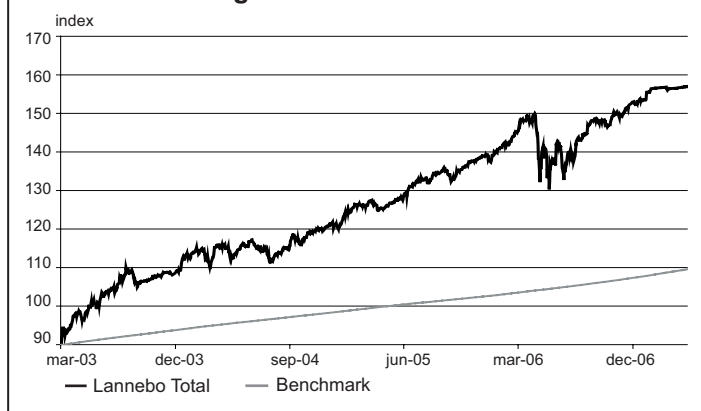
Under årets första halvår steg Lannebo Total med 3 procent (före rörlig avgift). Fondens utveckling har präglats av att större delen av det insatta kapitalet tagits ut under början av perioden. Det innebär att fondens aktieinnehav har avvecklats. Sedan februari har i princip hela fondförmögenheten placerats i korta räntor.

Tillgångar per 2007-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					91,7%
DAGLIGVAROR					
Deposit 070709	SE/SEK	6 500	100	6 500	91,7%
				6 500	91,7%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				6 500	91,7%
Övriga tillgångar och skulder netto				587	8,3%
FONDFÖRMÖGENHET				7 087	100,0%

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



Större köp netto	TKR
Biovitrum	22
Telelogic	8
Nefab	2

Större köp brutto	TKR
Handelsbanken	6 583
AstraZeneca	6 232
Securitas	4 725
Sandvik	3 890
Hennes & Mauritz	3 724

Större försäljningar netto	TKR
Handelsbanken	67 819
AstraZeneca	43 109
Securitas	38 999
Hennes & Mauritz	34 383
Ericsson	33 681

Större försäljningar brutto	TKR
Handelsbanken	74 402
AstraZeneca	49 341
Securitas	43 724
Hennes & Mauritz	38 106
Ericsson	36 393

Lannebo Total**Fonden startade 2003-03-31**

	070630	061231	051231	041231	031231
Fondens utveckling					
Fondförmögenhet, tkr	7	640 704	1 509 710	1 312 423	2 199 583
Andelsvärde, kr	1 584	1 547	1 481	1 326	1 201
Utdelning, kr		37,02	29,36		
Totalavkastning, netto ¹	2,9%	9,6%	14,2%	10,4%	20,1%
Benchmark	2,7%	4,4%	3,9%	4,3%	5,3%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,5	0,3	0,5	1,7
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Transaktionskostnader, tkr	517	649	1 197	2 799	2 617
TER	0,3%	1,7%	2,6%	1,8%	2,0%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad	070630	061231	051231	041231	031231
Engångsinsättning 250 000 kr					
- förvaltningskostnad	2 213	4 551	9 775	3 822	6 508

Risk och avkastningsmått

Sharpe kvot	0,8	1,2	2,0		
Totalrisk	8,7%	9,0%	5,1%		
Tracking error	13,0%	10,1%	6,7%		
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	8,7%	12,8%			
- 5 år (historik saknas)					

Fondens fem största innehav

-

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För definitioner och förklaringar se sid 18**Balansräkning**

	2007-06-30		2006-06-30	
	TKR	% AV FOND	TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	6 500	91,7%	669 553	98,1%
Bank och likvida medel	481	6,8%	12 467	1,8%
Övriga kortfristiga fordringar	111	1,6%	3 052	0,4%
Summa tillgångar	7 092	100,1%	685 072	100,4%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-5	-0,1%	-2 589	-0,4%
Summa tillgångar	-5	-0,1%	-2 589	-0,4%
Fondförmögenhet	7 087	100,0%	682 484	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2007	2006
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	1 540	52 959
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	562	0
Utdelningar	0	4 402
Ränteintäkter	467	2 440
Övriga intäkter	27	5 288
Summa intäkter och värdeförändring	2 596	65 088
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-288	-10 891
Ersättning till förvaringsinstitutet	-4	-29
Ersättning till tillsynsmyndighet	-2	0
Övriga kostnader	-38	-135
Summa kostnader	-332	-11 055
Periodens resultat	2 264	54 033

2007

KR

2006

TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	640 704	1 509 710
Andelsutgivning		18 741
Andelsinlösen	-635 881	-900 000
Resultat enligt resultaträkning	2 264	54 033
Fondförmögenhet vid periodens slut	7 087	682 484

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	70 008	276 743
Realisationsförluster	-68 468	-61 014
Orealiserade vinster/förluster		-162 770
Summa	1 540	52 959

Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	562	0
Summa	562	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 100 000 resp. 250 000 kronor

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

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

Omsättningshastighet

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

Sharpe kvot

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

Total expense

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

TER, Total expense ratio

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

Totalavkastning, netto

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

Totalrisk

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

Tracking error (Aktiv risk)

Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Transaktionskostnader

Anges i kronor och i procent av värdet på de värdepapper som omsatts och till vilka transaktionskostnaderna är hänförliga.

Skatteregler för andelsägarna

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

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

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

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

Kvittning av fonder:

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

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

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

Fondsortiment

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

Lannebo Alpha Select, bg 5689-3191

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

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Småbolag Select

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

Lannebo Småbolag Select är fr.o.m november 2006 stängd för nyinvesteringar. Detta pga att fonden uppnått sitt mål med en fondförmögenhet på 2 mdkr.

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Sverige Select, bg 5578-7998

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

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Vision Select, bg 5578-8053

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

Fonden lämnar utdelning i december.

Avgifter Selectfonder

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

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

Lannebo Total

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

Övrigt sortiment: Aktiefonder

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

Avgifter övrigt sortiment:

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

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

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index, %

Utveckling 2006-12-31 - 2007-06-30

Avkastningsströskel		
- Småbolag Select, Sverige Select, Vision Select		3,2%
- Total		2,7%
- Alpha Select		1,7%
SIX Return Index		13,5%
Carnegie Small Cap Sweden		6,3%
Nasdaq Composite		7,5%
Lannebo Småbolag Select	7,0% ¹	7,0% ²
Lannebo Sverige Select	9,4% ¹	9,4% ²
Lannebo Vision Select	7,0% ¹	7,9% ²
Lannebo Alpha Select	3,3% ¹	3,3% ²
Lannebo Total	2,9% ¹	2,9% ²

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

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

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

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

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

Ägarpolicy

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

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

Bolagsstämma

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

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

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

Styrelse

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

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

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

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

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

Övrigt

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

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

Lannebo Fonder i PPM

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

Halvårsredogörelse för Lannebo Fonder

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

Svensk kod för fondbolag

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

Styrelse

Oberoende styrelseledamöter:

Ordförande Anders Lannebo, direktör

Göran Rylander, CFO Mercuri Urvalgruppen

Ulf Hjalmarsson, VD Hjalmarsson & Gunterberg

Styrelseledamöter:

Peter Rönström, förvaltare Lannebo Fonder

Göran Espelund, VD Lannebo Fonder

Revisorer

Aukt. revisor Svante Forsberg, Deloitte AB

Ersättningsprinciper hos Lannebo Fonder AB

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

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

Viktig information

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

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

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

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

Möt våra förvaltare

Peter Rönström **Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select** **Lannebo MicroCap**

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

Göran Espelund **Lannebo Mixfond, Lannebo Total**

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

Fredrik Lithell **Lannebo Vision, Lannebo Vision Select**

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

Mats Gustafsson **Lannebo Alpha, Lannebo Alpha Select**

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

Johan Lannebo **Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Total**

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

Johan Ståhl **Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select** **Lannebo MicroCap**

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

Karin Haraldsson (ej med på bild) **Lannebo Likviditetsfond**

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

HÄR SKALL ADRESSUPPGIFTER IN