

# Årsberättelse 2009



FOTO: PETER GERDEHAG / BRILJANS

## I N N E H Å L L

Våra förvaltare ..... 2	Lannebo Småbolag ..... 7-8	Lannebo Likviditetsfond ..... 13	Indexjämförelser ..... 15
Aktiemarknaden ..... 3	Lannebo Sverige ..... 8-9	Förklaringar till faktarutorna ..... 14	Ägarpolicy ..... 16
Lannebo Alpha ..... 4-5	Lannebo Sverige 130/30 ..... 10-11	Skatteregler ..... 14	Styrelse och revisorer ..... 16-17
Lannebo Mixfond ..... 5-6	Lannebo Vision ..... 11-12	Fondsortiment ..... 15	Portföljinformation ..... 17-24

## Våra förvaltare



Förvaltarna, fr v: Karin Haraldsson, Lars Bergkvist, Robert Tovi, Johan Ståhl, Peter Rönström, Magnus Matstoms, Charlotta Faxén, Göran Espelund och Claes Murander.

### 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, Utländschef Robur Kapitalförvaltning 1992–1995, Aktiechef Robur Kapitalförvaltning 1995–1999, VD Robur Kapitalförvaltning 1999, VD Lannebo Fonder 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, 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.

### Johan Ståhl

Född 1963. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select. **Erfarenheter:** Skånska Banken Fondavdelning 1983–1985, Götabanken börsgolvet 1985–1989, Öhman Fondkommission 1989–1990, universitetsstudier Stockholms Universitet 1990–1994, Carnegie SAX börshandel 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 Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Sverige 130/30.

### Lars Bergkvist

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

### Claes Murander

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

### Robert Tovi

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

### Karin Haraldsson

Född 1975. **Förvaltar:** Lannebo Likviditetsfond. **Erfarenheter:** Civilekonom Linköpings Universitet 2001. Förvaltare Lannebo Fonder 2001–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Småbolag, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Alpha, Lannebo Sverige 130/30.

### Magnus Matstoms

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

### Charlotta Faxén

Född 1976. **Förvaltar:** Lannebo Mixfond. **Erfarenheter:** Civilekonom Växjö Universitet 2000, Carnegie Asset Management Fondadministration/rådgivning 2000–2002, småbolagsanalytiker 2003–2007, förvaltare av Carnegie Småbolag 2007–2009, Förvaltare på Lannebo Fonder 2009–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige 130/30.

# Aktiemarknaden

Efter ett rekordsvagt 2008 återhämtade sig aktiemarknaderna och 2009 blev ett mycket bra börsår. Det fanns flera förklaringar till den positiva utvecklingen men de främsta drivkrafterna var tecken på en förbättrad konjunktur, överraskande positiva kvartalsrapporter, penning- och finanspolitiska stimulanser, en minskad riskpremie samt låga räntor och stora kapitalflöden till aktiemarknaden.

Vi behåller en positiv syn på aktiemarknaden och tror att det finns utrymme för rejäla kursuppgångar under året. Huvudskälen till den positiva börssynen är kombinationen av en successivt bättre konjunktur och låga räntor som tillsammans utgör en perfekt miljö för aktier.

Än så länge finns det inte några tydliga tecken i realekonomin på att konjunkturen har förbättrats i och med att produktionen faller, kapacitetsutnyttjandet är lågt och arbetslösheten stiger. Traditionella konjunkturdata kommer sannolikt förbli svaga under ytterligare en tid men mer intressant är att ledande konjunkturindikatorer entydigt pekar mot en förbättrad konjunktur. Det gäller tex OECD:s ledande indikator (se diagram), som har visat sig vara en pålitlig konjunkturindikator. Som framgår av diagrammet indikerar den en mycket kraftig återhämtning av industrikonjunkturen.

Även inköpschefernas index och orderingången till industrin pekar i samma riktning. Dessutom minskar lagernivåerna medan råvarupriser och obligationsräntor stiger. Det innebär att alla klassiska tecken på en förestående konjunkturförbättring finns på plats.

Företagsledare, ekonomer och analytiker är dock fångade i nuet och uttrycker sig försiktigt om framtiden. Vår bedömning är att konjunkturdata kommer att börja förbättras under våren och företagsledarna blir då mer positiva samtidigt som analytikerna reviderar upp sina vinstprognoser.

Efter det senaste årets kraftiga börsuppgång är det svårt att hävda att börsen är billig. Det finns trots detta goda förutsättningar för stigande börskurser under året eftersom vinstprognoseerna sannolikt ligger en bra bit för lågt. Ledande indikatorer pekar mot en väsentligt starkare efterfrågan än vad analytikerna räknar med i sina vinstprognoser och om börsen stiger i takt med att vinstprognoseerna revideras upp innebär det att 2010 blir ett år då börsen stiger mer än vanligt.

En annan faktor som kommer att bidra till en positiv börs är den låga räntenivån som innebär att alternativet till aktieplaceringar är mindre intressant. Låga räntor har inneburit att kapitalflödena till aktiemarknaden har varit rekordstora under 2009 och så längre räntorna förblir låga kommer kapital att fortsätta att allokeras till aktier.

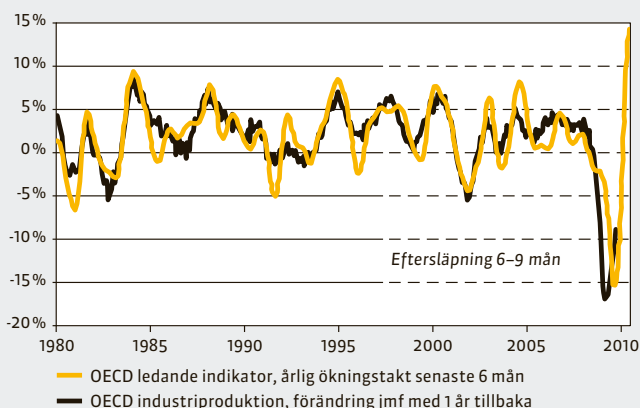
Vid något tillfälle kommer dock räntorna att börja höjas, vilket kan komma att skapa problem för aktiemarknaden. Normalt har aktiemarknaden en svagare utveckling efter det att räntorna börjar höjas. Avgörande för börsen är när den amerikanska centralbanken Fed börjar strama åt penningpolitiken. Historiskt sett brukar Fed vänta med att börja höja räntorna till åtminstone sex månader efter det att arbetslösheten börjar sjunka. Det innebär att räntehöjningar sannolikt inte är aktuella under första halvåret.

Det mesta talar därför för att första halvåret kan bli riktigt bra för börsen med tydliga signaler om en bättre konjunktur, mer positiva företagsledning och uppjusterade vinstprognoser. Dessutom innebär fortsatt låga räntor att kapitalflödena till börsen förblir starka. Andra halvåret blir troligen mer utmanande eftersom stigande räntor sällan är bra för aktiemarknaden. Vi tror dock att 2010 blir ett mycket bra börsår men att den största uppgången sker under första halvåret. Den största risken mot börsen är att centralbankerna höjer räntorna för tidigt och/eller i för snabb takt.



FOTO: PAUL KNISPSEL/FOUJ

### OECDs ledande indikator



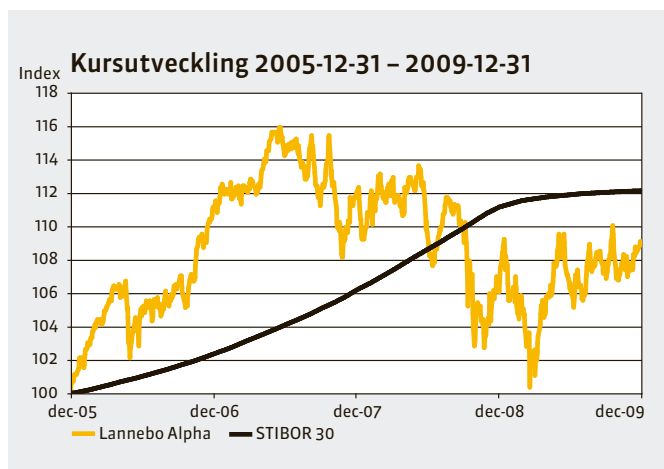
# Lannebo Alpha



**Fondens placeringsinriktning:**  
Lannebo Alpha är en aktivt förvaltat hedgefond (specialfond) med fokus på absolut avkastning kombinerat med lägsta möjliga risk. Fonden placerar företrädesvis i börsnoterade bolag i Norden.

**Portföljförvaltare:** Robert Tovi  
robert.tovi@lannebofonder.se

**Bg:** 5689-3050  
**Pg:** 43 60 98-8



## Fondens utveckling

Andelsvärdet i Lannebo Alpha steg med 2,5 procent under 2009. Efter ett mycket volatilt första kvartal utvecklades aktiemarknaden mycket starkt under resten av året. Merparten av uppgången uppstod mellan april och september då ledande indikatorer började visa tecken på en stabilisering samtidigt som situationen på världens kreditmarknader fortsatte att förbättras. Fondens negativa syn på bankaktier under inledningen av året och avsaknaden av dessa under april bidrog starkt negativt till fondens utveckling.

Under slutet av 2009 har vi vidtagit åtgärder kring arbetssättet med fonden som syftar till en mindre komplex fondstruktur. I korthet innebär åtgärderna att fondens innehav delas in i fyra kategorier med skilda avkastningskrav och tidsperspektiv.

## Fondens placeringar

Fondens största innehav är Yara, Eniro, ABB, AstraZeneca samt Frontline.

Yara tillverkar och säljer olika gödselprodukter. Efter en mycket stark utveckling under slutet av 2007 och första halvan av 2008 drabbades Yara och dess aktiekurs hårt av nedgången i den globala ekonomin. Tecken på en förbättring av den globala efterfrågan på gödselprodukter och en stabilisering av prisbilderna har åter ökat intresset för aktien och kursutvecklingen har varit mycket positiv sedan fondens inträde i aktien.

I katalog- och söktjänstföretaget Eniro har fonden först realiserat en avsevärd vinst i början av året och därefter återinvesterat i aktien i samband med den nyemission som genomfördes under juni. Nyemissionen tillförde bolaget 2 500 miljoner kronor och förbättrade bolagets finansiella position avsevärt. Som ett komplement till flera av fondens innehav med tidigt cyklisk karaktär ser vi positivt på Eniros mer sencykliska natur.

ABB:s sencykliska karaktär har legat aktiekursutvecklingen i fatet under 2009. Jämfört med andra industribolag har aktien utvecklats mycket svagt. Prispress inom vissa av ABB:s verksamhetsområden är också en bidragande orsak till aktiens relativt sett dåliga utveckling. Vi anser den stora skillnad i värdering som uppkommit på grund av detta är omotiverad.

## Fakta Lannebo Alpha \*

Fonden startade 2005-12-20

Fondens utveckling	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	340 178	463 060	884 697	988 920
Andelsvärde, kr	9,86	10,44	11,22	11,16
Utdelning, kr	0,83	0,20	0,00	0,00
Totalavkastning	2,5%	-5,1%	0,5%	10,4%
Avkastningströskel	0,9%	4,7%	3,7%	2,4%

Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	7,5	2,1	2,2	1,1

Kostnader				
Förvaltningsavgift	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Transaktionskostnader, tkr	9 547	3 734	4 730	1 785
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	2,1%	1,2%	1,8%	2,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

### Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad				
- engångsinsättning 10 000 kr	177	107	167	321
- löpande sparande 100 kr	8	7	9	18

### Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	neg	neg	0,6
Totalrisk	7,6%	5,5%	4,5%
Totalrisk jmf index**	19,9%	5,6%	10,1%
Tracking error**	16,8%	11,8%	8,3%
Genomsnittlig årsavkastning			
- 24 mån	-2,6%	-2,3%	5,4%
- 5 år	historik saknas		

Fondens fem största nettoexponeringar	tkr	% av fond
Eniro	9 984	2,9
ABB Ltd	9 936	2,9
Yara International	9 774	2,9
AstraZeneca	8 522	2,5
Frontline	7 406	2,2

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

\*\* Baserad på 70 % SIX Portfolio Return Index och 30 % Statsskuldväxelindex

AstraZeneca har haft ett mycket positivt nyhetsflöde under 2009. Positiva utslag i domstolar kring patent rörande viktiga produkter, bra data i kliniska prövningar av nya produkter samt en mycket stark resultatutveckling som vida översteg marknadens förväntningar. Trots detta har aktien utvecklats väsentligt sämre än marknaden som helhet. Skälet till detta är sannolikt att aktieplaceringarna snarare letat efter aktier som gynnas av en ekonomisk återhämtning än bolag med en mer stabil utveckling. Följden av detta är därmed att aktien fortfarande framstår som mycket lågt värderad och väl motiverar sin plats i fonden.

Frontline är ett av världens största tankerredier. Aktien utvecklades mycket svagt under andra halvan av 2008 och inledningen av 2009. I takt med att konjunkturbilden stabiliseras och förbättras bör detta gynna Frontline. Bättre konjunktur bör kunna leda till en ökad efterfrågan på olja och därmed efterfrågan av oljetransporter. Successivt hårdare beställningar vad gäller skeppsburen transport, med exempelvis krav på dubbelbottnade fartyg, bör också gynna Frontline som bara har sådana fartyg i sin flotta.

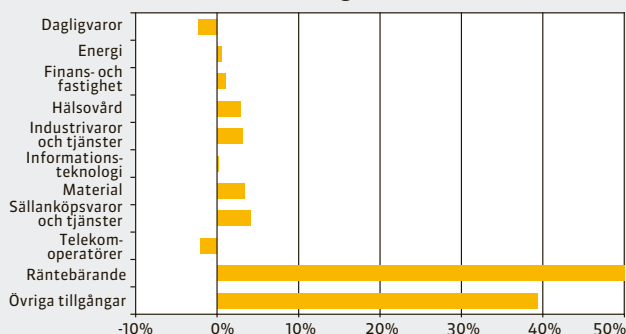
## Viktiga förändringar

Då marknaden ändrat karaktär under andra halvåret och i takt med att den finansiella oron på världens kapitalmarknader minskat samtidigt som konjunkturindikatorer förbättrats har fonden genomfört flertalet förändringar. Förändringarna innebär att fonden fått en mer offensiv karaktär. Framförallt har andelen tidigt cykliska bolag ökat medan bolag med mer defensiv och stabil karaktär såsom telekomoperatörer och läkemedelsbolag minskat. Större nettoköp har gjorts i ABB, Yara, Frontline, Danske Bank och Orc Software. I och med att fondens bruttoexponering minskat väsentligt under året har nyinvesteringar även gjorts i företagscertifikat i Fabege och Securitas samt i företagsobligationer i Volvo. Större nettoförsäljningar har gjorts i Sandvik, TeliaSonera, Eniro, Telez samt Nokia.

Som ovan nämnts har fonden även genomfört förändringar i syfte att förenkla fondstrukturen. Förutom ovan nämnda kategorisering har bruttoexponeringen reducerats väsentligt. Fondens nettoexponering kommer vidare huvudsakligen att hanteras via terminer.

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 17-23

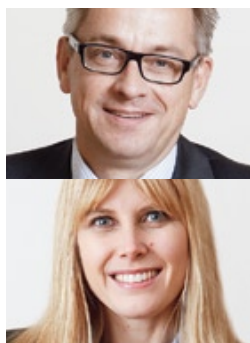
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden har utfört terminsaffärer och optionsaffärer i syfte att uppnå önskad exponering mot aktiemarknaden.

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

### Enskilda innehavs utveckling

Vi identifierade i slutet av 2008 Eniro som en mycket lågt värderad turn-aroundkandidat. Sedan årsskiftet har aktien stigit 79 procent. Även kursutvecklingen för utvecklingsföretaget Academedia var med en uppgång på 69 procent en stor positiv bidragsgivare till fonden. Innehavet i Academedia reducerades mot slutet av året. Den enskilt största negativa bidragsgivaren till fondens utveckling under 2009 var det faktum att fonden inte ägde några bankaktier och samtidigt hade en stor negativ terminsposition under en period då bankerna utvecklades mycket starkt. Fonden hade vid slutet av året en marginellt positiv bankexponering. Även innehaven i Nokia, Outokumpu samt Rautaruukki har belastat fonden under året. Nokia har förutom problem med svag tillväxt på terminalmarknaden brottats med lågpris konkurrens från Asien och samtidigt haft problem att nå framgångar med sitt eget produktutbud. För både Outokumpu och Rautaruukki har en förbättrad marknad för stålprodukter låtit vänta på sig varför kursutvecklingen inte levt upp till förväntningarna. Innehaven i Nokia, Outokumpu och Rautaruukki såldes under andra halvåret.

## Lannebo Mixfond



### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaldat blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden ska alltid ha minst 10 procent investerat i båda tillgångsslagen.

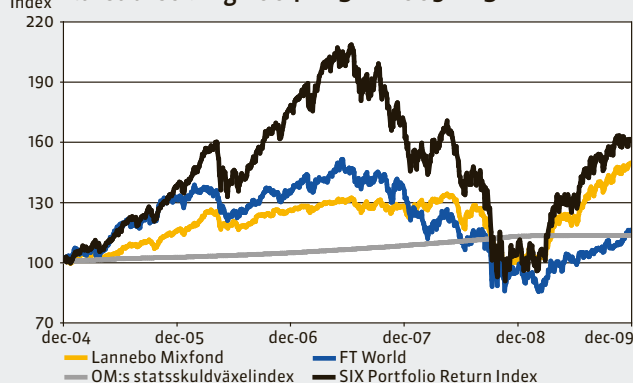
### Portföljförvaltare:

Magnus Matstoms/Charlotta Faxén  
magnus.matstoms@lannebofonder.se  
charlotta.faxen@lannebofonder.se

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612, Pg: 400 21 09-9

### Kursutveckling 2004-12-31 – 2009-12-31



### Fondens utveckling

Stockholmsbörsen inledde året med fallande aktiekurser och vi såg de största nedgångarna bland banker och bolag med svagare balansräkningar. I mars vände börsen uppåt och under 2009 steg Stockholmsbörsen med drygt 50 procent. Under året steg andelskursen i Lannebo Mixfond med 48,2 procent vilket gjorde den till den blandfond som steg allra mest under 2009.

### Fondens placeringar

Vid årsskiftet var fonden till 72 procent investerad i aktier. Denna aktieandel är representativ för hur fonden varit exponerad under större delen av 2009.

Vid utgången av 2009 var de största aktieinnehaven i fonden Hennes & Mauritz, Swedish Match, AstraZeneca, SSAB och Swedbank.

Hennes & Mauritz har goda möjligheter till stark tillväxt framöver, såväl genom att öka antalet butiker i befintliga länder som att etablera sig på nya marknader. Även nya distributionskanaler (e-handel) och nya affärsområden (H&M Home) gör att förutsättningarna för tillväxt ser goda ut. Lägg därtill en stark balansräkning med möjligheter till utdelningar och Hennes & Mauritz framstår som ett unikt investeringsalternativ.

Snustillverkaren Swedish Match har under det senaste året fokuserat på att renodla bolaget och förbättra marginalen. I somras såldes exempelvis verksamheten i Sydafrika. Försäljningen har givit bolaget en stark balansräkning att använda till återköp och utdelningar. Swedish Match har redan en stark ställning inom snus i Skandinavien och vi ser goda möjligheter att öka försäljningen på andra marknader, främst i USA.

AstraZeneca är idag bland de lägst värderade läkemedelsbolagen i Europa. Vi tror att bolaget har goda möjligheter att få fler forskningsprodukter godkända för försäljning i USA. AstraZeneca har starka kassaflöden vilket har gjort att balansräkningen är stark. Detta ger möjlighet till att växa genom förvärv av läkemedelskandidater men även till att dela ut pengar till aktieägarna.

Stålproducenten SSAB har inte haft samma goda aktiekursutveckling som andra tidigt cykliska bolag. Aktiekursen har delvis hämmats av oro

## Fakta Lannebo Mixfond\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	506 714	251 172	267 266	282 759	239 699
Andelsvärde, kr	12,47	8,64	11,25	11,28	10,46
Utdelning, kr	0,29	0,21	0,19	0,15	0,10
Totalavkastning	47,7%	-21,2%	1,4%	9,3%	15,1%
SIX Portfolio Return Index	53,3%	-39,1%	-2,6%	28,7%	37,4%
FT World	19,5%	-30,5%	2,8%	2,5%	30,6%
OM:s Statsskuldväxelindex	0,4%	4,4%	3,4%	2,2%	1,9%
<b>Omsättning</b>					
Omsättningshastighet, ggr	2,4	1,9	1,0	0,4	0,5
<b>Kostnader</b>					
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	1 065	942	538	229	338
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>					
Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	201	155	166	171	173
– löpande sparande 100 kr	13	10	11	11	11
<b>Risk- och avkastningsmätt</b>					
Sharpe kvot	0,3	neg	0,4	1,3	1,6
Totalrisk	18,2%	12,7%	6,3%	7,2%	6,3%
Totalrisk jmf index**	19,9%	15,6%	10,1%	8,9%	6,9%
Tracking error**	7,5%	7,5%	6,3%	4,1%	3,2%
Genomsnittlig årsavkastning					
– 24 mån	7,9%	-10,6%	5,3%	12,1%	13,4%
– 5 år	8,2%	2,4%	11,5%	4,8%	2,5%
<b>Fondens fem största innehav</b>	tkr				% av fond
Hennes & Mauritz	25 831				5,1
Swedish Match	22 139				4,4
AstraZeneca	21 453				4,2
SSAB	18 803				3,7
Swedbank	17 963				3,5

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

\*\* Baserad på 70 % SIX Portfolio Return Index och 30 % Statsskuldväxelindex

för kinesiska ståltillverkarens export av stål till Europa och USA men även för hur prisbilden på stål kommer att utvecklas. Vi tror att i takt med att den globala ekonomin återhämtar sig kommer efterfrågan på stål att öka vilket i sin tur gynnar SSAB. Denna återhämtning tycker inte vi syns i aktiekursen i dagsläget.

Den finansiella krisen har medfört att Swedbank har drabbats hårt i Baltikum och Ukraina med stora kreditförluster som följd. Banken har dock genomfört två nyemissioner under det senaste året vilket medför en hög kapitaltäckningsgrad. Samtidigt har Swedbank en stark ställning på sin hemmamarknad.

Cirka 20 procent av fondens tillgångar är placerade i räntebärande tillgångar. Med den räntenivå vi har idag investerar fonden främst i företagscertifikat i syfte att nå högre avkastning till begränsad risk. Löptiden på fondens räntebärande placeringar har hållits kort under året.

### Viktiga förändringar

I och med vår positiva syn på aktiemarknaden så har vi gjort merparten av nettoinvesteringarna i mer konjunkturkänsliga bolag. De nettoförsäljningar vi har gjort är i bolag som påverkas mindre av en återhämtning i ekonomin. De största nettoköpen har gjorts i Swedish Match, Danske Bank, SSAB, AstraZeneca och Electrolux.

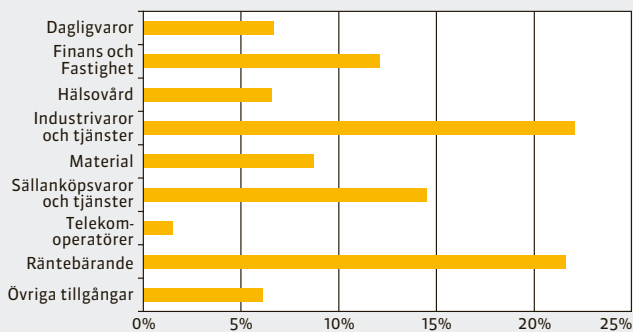
Vi har valt att investera i Danske Bank då detta är den lägst värderade banken i Norden. Danske Bank är tillsammans med Swedbank de enda banker som fonden äger då detta är de banker där vi ser mest värderingsstöd. Vitvarutillverkaren Electrolux har under flera år arbetat med att ställa om fabriksparken och nu börjar vi se frukten av detta arbete i form av högre marginaler. Bolaget gynnas även i takt med att den privata konsumtionen stärks, framför allt i USA.

Större nettoförsäljningar har gjorts i TeliaSonera, Tele2, Bure, Novo Nordisk och Scania.

Försäljningarna i telekomoperatörerna TeliaSonera och Tele2 gjordes då bolagen är defensiva vars aktier sällan går bättre än börsen som helhet när aktiemarknaden är stark. Vi sålde även investmentbolags Bure då rabatten jämfört med underliggande innehav sjunkit. Läkemedelsbolaget

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 17-23

Novo Nordisk avyttrades då vi föredrar det lägre värderade AstraZeneca. Även innehavet i lastbilstillverkaren Scania såldes. Bolagets största marknad är Europa och där råder det överkapacitet på nya lastbilar. Vi ser att priserna på begagnade lastbilar fortsätter att falla, vilket innebär att det är låg efterfrågan på nyttillverkade lastbilar.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiell instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonder har i begränsad omfattning utfört terminsaffärer i syfte att effektivisera förvaltningen.

### Enskilda innehavs utveckling

Efter svag utveckling under 2008 återhämtade sig flera av fondens innehav mycket starkt under 2009.

Bland de innehav som har bidragit mest till fondens utveckling finner vi Boliden, Hexpol, Transcom och Höganäs. Samtliga av dessa bolags aktiekurser har mer än fördubblats i värde under året. Aktiekursen i råvaruproducenten Boliden har gynnats av stigande marknadspriser på framför allt koppar och zink. Även Höganäs har gynnats av stigande metallpriser men framför allt av en återhämtning inom fordonsindustrin. Underleverantören Hexpol, med sin relativt höga skuldsättning och exponering mot industribolag, ratades av investerare under 2008. Under 2009 har aktien återhämtat sig och steg med 400 procent. Transcom har levererat resultat klart över analytikernas förväntningar vilket har fått aktiekursen att stiga kraftigt.

AstraZeneca och Securitas har under 2009 stigit i paritet med Stockholmsbörsen. Bolagen är defensiva till sin karaktär och brukar avkasta sämre än börsen som helhet när börsen återhämtar sig snabbt. Anledningen till att vi ser innehaven som attraktiva är att båda är lågt värderade, har hög direktavkastning, starka balansräkningar och har goda möjligheter att växa med förvärv.

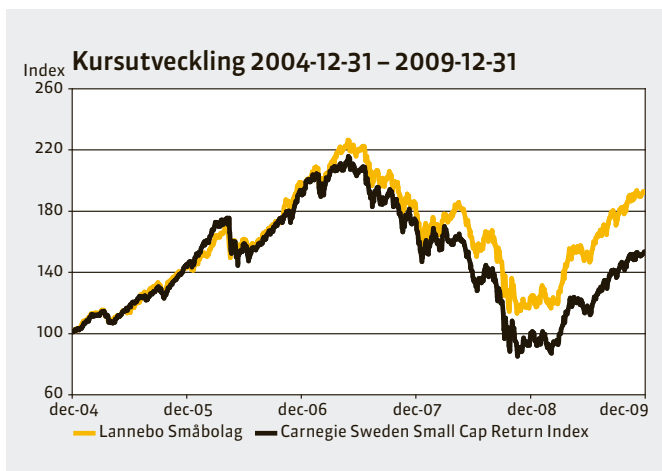
# Lannebo Småbolag



**Fondens placeringsinriktning:**  
Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige.

**Portföljförvaltare:**  
Peter Rönström/Johan Ståhl  
peter.ronstrom@lannebofonder.se  
johan.stahl@lannebofonder.se

**PPM-nr:** 842 690  
**Bg:** 5563-4620  
**Pg:** 400 23 95-4



## Fondens utveckling

Stockholmsbörsen utvecklades starkt under 2009 och SIXPRX steg med 53,3 procent. De mindre bolagen utvecklades bättre än börsen som helhet och Carnegie Small Cap Return Index (CSXRE) steg med 68,9 procent. Lannebo Småbolag steg under året med 63,4 procent.

## Fondens placeringar

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Alfa Laval, Securitas, Kinnevik, Hexagon och MTG.

Alfa Laval är en världsledande leverantör av produkter för värmeöverföring och flödeshantering och företagets kunder finns i branscher som energi/miljö, transport, livsmedel och vattenhantering. Alfa Laval har en framträdande position på snabbväxande marknader som Kina, Indien och Brasilien. Service och eftermarknad utgör en stor del av Alfa Lavals försäljning och bidrar till företagets höga lönsamhet. Alfa Laval är även ett av de noterade industriföretag som har starkast balansräkning.

Bevakningsföretaget Securitas värderas enligt vår mening för försiktigt av aktiemarknaden. Verksamheten är inte så konjunkturberoende och investeringsbehovet är lågt vilket bidrar till ett starkt, årligen återkommande kassaflöde. Det starka kassaflödet möjliggör förvärv och en god direktavkastning.

Kinnevik är ett investmentbolag med en koncentrerad portfölj. De två teleoperatörerna Millicom och Tele2 svarar för cirka 70 procent av substansvärdet. Båda operatörerna har en stor del av sin verksamhet i utvecklingsländer; Tele2 i Ryssland och Millicom i Afrika och Sydamerika. Ett annat betydande innehav är det helägda skogs- och förpackningsbolaget Korsnäs som svarar för en femtedel av substansvärdet.

Hexagon är en världsledande leverantör av utrustning för flerdimensionell mätning och positionsbestämning. Hexagons produkter används för kvalitetsstyrning inom rymd-, flyg-, verkstads- och bilindustrin. Vidare är bygg- och gruvindustrin samt jordbruk användare av produkterna för positionsbestämning. Hexagon har antal olika varumärken i sin produktportfölj – dock inget med namnet Hexagon – var av ett av de mest kända är Leica Geosystems.

## Fakta Lannebo Småbolag\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	8 515 186	3 485 707	4 637 234	5 517 194	3 650 721
Andelsvärde, kr	28,80	17,96	29,67	32,05	23,23
Utdelning, kr	0,54	0,73	0,41	0,21	0,24
Totalavkastning	63,4%	-36,9%	-6,2%	38,9%	41,6%
CSX Return Index**	68,9%	-44,4%	-6,9%	37,5%	48,2%

Omsättning	091231	081231	071231	061231	051231
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,9	0,3	0,3	0,3

Kostnader	091231	081231	071231	061231	051231
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	9 388	8 866	4 222	4 149	2 288
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	1,6%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)	091231	081231	071231	061231	051231
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	213	136	166	184	191
- löpande sparande 100 kr	13	9	11	11	11

Risk- och avkastningsmått	091231	081231	071231	061231	051231
Sharpe kvot	0,1	neg	0,8	2,9	2,2
Totalrisk	26,3%	19,3%	13,6%	11,5%	10,2%
Totalrisk jmf index**	31,0%	22,8%	15,4%		
Tracking error	7,9%	7,9%	6,9%	6,9%	6,8%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	1,5%	-23,1%	14,2%	40,4%	30,1%
- 5 år	13,8%	6,9%	26,0%	23,0%	17,6%

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Alfa Laval	688 050	8,1
Securitas	476 340	5,6
Kinnevik	438 700	5,2
Hexagon	412 425	4,8
MTG	373 695	4,4

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

\*\* Carnegie Small Cap Return Index

MTG är en ledande betal- och fri-TV aktör i Skandinavien och Östeuropa. Strategin är att erbjuda både betal- och fri-TV vilket ger en stabilitet i intäkterna. MTG:s verksamhetsbas är Skandinavien där de driver fri-TV kanalerna TV3, TV6 och TV8 och betal-TV via Viasat-plattformen. De senaste åren har MTG expanderat via förvärv och via nyetableringar främst i Östeuropa men även i Afrika. Totalt har MTG:s kanaler 125 miljoner tittare i 30 länder.

## Viktiga förändringar

Under året har fonden förvärvat aktier i Securitas, Alfa Laval, Hexagon, Kinnevik samt Nobia. Fonden har sålt samtliga aktier i Electrolux och KONE samt minskat innehaven i Husqvarna, Saab och Elekta.

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 i fonden har skett med bolag inom samma koncern.

## Enskilda innehavs utveckling

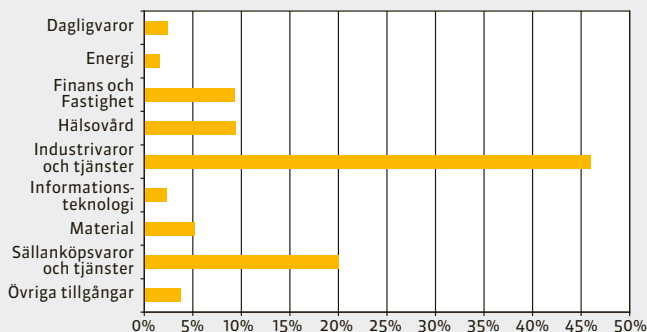
Höganäs största kunder finns inom fordonsindustrin, en av de industrier som var hårdast drabbad av nedgången under 2008. Trots stora volymnedgångar i början av året lyckades Höganäs hålla resultat och kassaflöde på en bra nivå. I takt med att flera länder under 2009 införde skrotningsskatter förbättrades läget för bilindustrin och Höganäsaktien mer än fördubblades.

Clas Ohlsons försäljning utvecklades svagt i början av året men trenden bröts under det andra halvåret. Dessutom har initiativ för att höja bruttomarginalen börjat betala sig. I Storbritannien närmar sig Clas Ohlson tio butiker och satsningen ser lovande ut.

Mediabolaget MTG är ett av fondens större innehav. Bolagets aktiekurs var rejält nedpressad i början av 2009 då aktiemarknaden fruktade att reklammarknaden skulle falla rejält. Fallet blev emellertid mindre än befarat och dessutom ökade MTG sina marknadsandelar.

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 17-23

Fondens största innehav Alfa Laval hade en kursmässigt bra avslutning på året då bolagets marginaler visade sig vara stabilare än förväntat.

Fondens klart lysande stjärnor var Nordnet och Duni med uppgångar överstigande 150 procent. Nordnets resa från internetmäklare – med aktiehandel som främsta intäktskälla – till en fullsortimentsbank fortsätter. Nordnet Pension tecknade under året några viktiga avtal, bland annat med IKEA. Dessutom gjordes ett förvärv som stärkte positionen i Finland. Det var få som gillade Duni-aktien under början av året. Vi ansåg dock att värderingen var alltför försiktig och ökade innehavet. När bolagets rapport för det tredje kvartalet överträffade förväntningarna steg kursen kraftigt.

Fondens kursmässigt största besvikelse är säkerhetsföretaget Securitas. Resultatmässigt har Securitas motsvarat förväntningarna men aktiemarknaden har inte premierat stabila och lågt värderade bolag. Läkemedelsföretaget Meda är en annan defensiv aktie som inte hängde med den stigande börsen. Kursutvecklingen i kredithanteringsföretaget Intrum Justitia har pressats på grund av lägre intäkter från köpta fordringar. Ett konsumentrelaterat och konjunkturkänsligt företag som utvecklats sämre än aktiemarknaden är Husqvarna. Företaget – som tillverkar produkter som motorsågar, gräsklippare och bevattningsutrustning – genomförde en nyemission i början av året. Det är emellertid värt att notera att Husqvarna visar god lönsamhet även under det konjunkturrellt svaga 2009.

## Lannebo Sverige



### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen.

### Portföljförvaltare: Lars Bergkvist

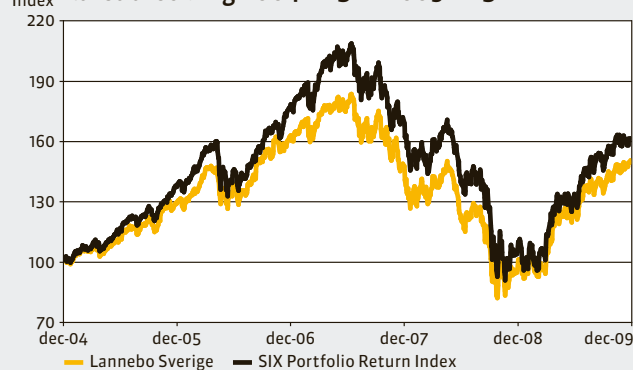
[lars.bergkvist@lannebofonder.se](mailto:lars.bergkvist@lannebofonder.se)

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604

Pg: 400 22 67-5

### Kursutveckling 2004-12-31 – 2009-12-31



### Fondens utveckling

Efter en volatil inledning på året var marknaden och fonden nära nog oförändrade efter första kvartalet. När sedan ett antal ledande indikatorer började visa tecken på en stabilisering, och senare även förbättring, av den ekonomiska utvecklingen kom marknaden att utvecklas väsentlig mer positivt under återstoden av året. Sammantaget steg Stockholmsbörsen, Six Portfolio Return Index, med 53 procent. Tack vare en lyckosam portföljsammansättning överträffade Lannebo Sverige marknaden utveckling och steg med 56 procent.

### Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, AstraZeneca, Net Insight, Q-Med samt IFS. Framför allt IFS och Q-Med har utvecklats mycket väl med kursuppgångar om 107 procent respektive 98 procent. Bland de tre andra stora innehaven var utvecklingen mer blandad med Net Insight, +41 procent, Hennes & Mauritz, +30 procent. Svagast utveckling hade AstraZeneca med +9 procent.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt genom öppnande av nya butiker. H&M fortsätter dessutom att expandera sin verksamhet för distanshandel vilket ökar tillväxtpotentialen ytterligare. Under framför allt andra halvåret har dock bolagets rapporterade försäljningssiffror inte riktigt nått upp till marknaden förväntningar. Detta beror sannolikt på en kombination av att bolaget inte legat helt rätt i modet och att de yngre kundkategorierna hos H&M i allt högre utsträckning känt av den ekonomiska nedgången. Vi bedömer dock de långsiktiga förutsättningarna för H&M som fortsatt gynnsamma.

AstraZeneca har haft ett mycket positivt nyhetsflöde under verksamhetsåret 2009. Positiva utslag i domstolar kring patent rörande viktiga produkter, bra data i kliniska prövningar av nya viktiga produkter samt en stark resultatutveckling som vida översteg förväntningarna. Trots detta har aktien utvecklats väsentligt sämre än marknaden som helhet. Skälet till detta är sannolikt att placerarna snarare letat efter aktier som gynnas av en ekonomisk återhämtning än bolag med en mer stabil utveckling.

Net Insight är ett bolag som levererar utrustning för optiska trans-



## Fakta Lannebo Sverige\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	2 393 800	572 015	665 045	1 110 150	1 386 660
Andelsvärde, kr	14,81	9,61	15,88	18,21	15,04
Utdelning, kr	0,18	0,54	0,87	0,61	0,43
Totalavkastning	56,0%	-35,7%	-8,2%	25,4%	29,0%
SIX Portfolio Return Index	53,3%	-39,1%	-2,6%	28,7%	37,4%

Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	1,1	1,5	1,2	0,7	0,6

Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	6 665	2 998	2 733	1 899	2 236
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,6%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)					
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	210	133	166	177	181
- löpande sparande 100 kr	13	9	10	11	12

Risk- och avkastningsmätt					
Sharpe kvot	0,0	neg	0,4	1,8	1,5
Totalrisk	28,9%	21,4%	13,8%	13,1%	11,0%
Totalrisk jmf index	28,6%	22,3%	14,5%	12,8%	9,9%
Tracking error	6,5%	4,2%	4,5%	4,2%	4,2%

Genomsnittlig årsavkastning					
-24 mån	0,1%	-23,2%	7,3%	27,2%	21,4%
-5 år	8,3%	1,8%	17,3%	11,1%	7,9%

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	228 505	9,55
AstraZeneca	201 120	8,40
Net Insight	148 438	6,20
Q-Med	130 622	5,46
IFS B	125 800	5,26

\*För definitioner och förklaringar, se sid 14

portlösningar och bolaget gynnas starkt av den växande trafiken av rörliga bilder. Detta gäller tex digital marksänd TV, IPTV, m.m. Bolagets produkter användes exempelvis vid sändningarna från alla OS-arenorna i Peking, andra liknande exempel är den holländska fotbollsligan liksom Allsvenskan. Bolaget har märkt av den ekonomiska avmattningen men behovet av att med god kvalitet hantera den växande trafiken av rörliga bilder kvarstår och med en bruttomarginal på över 70 procent kommer bolagets vinsttillväxt att bli betydande när försäljningsstillväxten återvänder vilket vi bedömer som fullt möjligt.

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

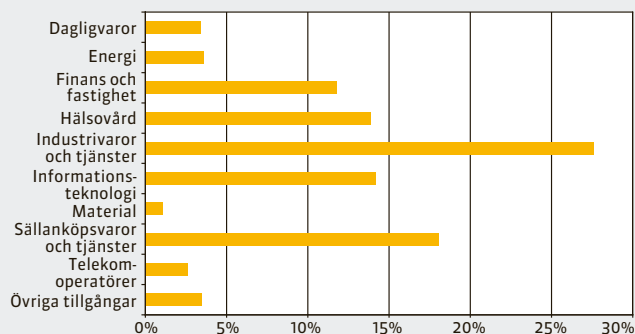
IFS är en nischaktör inom marknaden för affärssystem. Bolaget har en historik med stora förluster och återkommande nyemissioner. Idag är bilden emellertid en annan; bolaget har haft en stabil intjäning sedan några år tillbaka, andelen återkommande intäkter (service & underhåll) ökar och balansräkningen är stark. IFS har dessutom nått ledande positioner inom vissa segment, såsom försvar och flygunderhåll. I en bransch som är i stark konsolidering, då synergierna är väsentliga, är IFS även ett sannolikt förvärsobjekt.

### Viktiga förändringar

Fonden har successivt förändrats i en mer offensiv inriktning under året. Framförallt har andelen banker ökat och andelen telekomoperatörer minskat. Dessutom har fonden haft betydande inflöden varför väsentliga nettoköp gjorts i samtliga av fondens stora innehav. Betydande nettoköp gjordes i AstraZeneca, Handelsbanken, Sandvik, SEB och Swedbank. Samtliga av dessa utom AstraZeneca är nya innehav av betydelse. Större nettoförsäljningar gjordes i Nordea, Saab, Volvo samt TeliaSonera, innehav som samtliga helt avvecklats.

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 17-23

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 mycket begränsad omfattning i syfte att uppnå önskad exponering mot aktiemarknaden.

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

### Enskilda innehavs utveckling

I takt med att börsen alltmer speglar en större optimism kring konjunkturutvecklingen har bolag som gynnas av förbättrade konjunkturutsikter utvecklats väl. Det är tex råvarubolag såsom Lundin Petroleum samt flera av verkstadsbolagen. Det som främst gynnat fondens utveckling är att vi under förra året identifierade ett antal turnaroundkandidater bland de mindre bolagen. Enligt vår bedömning skulle dessa aktier gynnas av en ökad riskvillighet bland placerarna men kanske framförallt bedömde vi att aktiemarknaden underskattade den underliggande intjäningsförmågan i bolagen. De aktier som åsyftas är Cision, +194 procent, Nobia, +149 procent, IFS, +107 procent, samt Q-Med, +98 procent. Dessutom var Micronic upp över 100 procent när vi avyttrade innehavet under tredje kvartalet. Cision har under året avyttrat merparten av de förlustbringande verksamheterna som tyngt bolaget de senaste verksamhetsåren. Nobia har gynnats av den relativt snabba återhämtningen av bostadsmarknaden samt införandet av det sk ROT-avdraget. I slutet av 2008 föll Q-Med aktien kraftigt efter att budet på bolaget dragits tillbaka. I år har aktien återhämtat sig kraftigt efter att bolaget bl a sålt en förlustbringande verksamhet till ett bra pris. Dessutom har resultatutvecklingen överträffat marknadens förväntningar. IFS är en annan aktie som hade en svag avslutning på 2008 men då bolaget fortsatt att uppvisa en stabil intjäningsförmåga, trots nedgången i konjunkturen, har aktien återhämtat sig kraftigt under 2009. Bolaget är idag betydligt stabilare då en stor andel av intäkterna kommer från service- och underhållsavtal än vad som var fallet för några år sedan då beroendet av nyförsäljning var betydligt högre. Besvikelserna i portföljen är framför allt teleoperatörerna Tele2 och TeliaSonera samt läkemedelsbolaget AstraZeneca. Dessa bolags aktier har inte alls hängt med i börsuppgången, på grund av sin defensiva karaktär. Ett annat bolag som inte alls utvecklats som förväntat är Saab. En svag resultatutveckling och motgångar i försöken att sälja Gripen på exportmarknaderna är några av förklaringarna. Fonden har inga aktier kvar i Saab.

# Lannebo Sverige 130/30

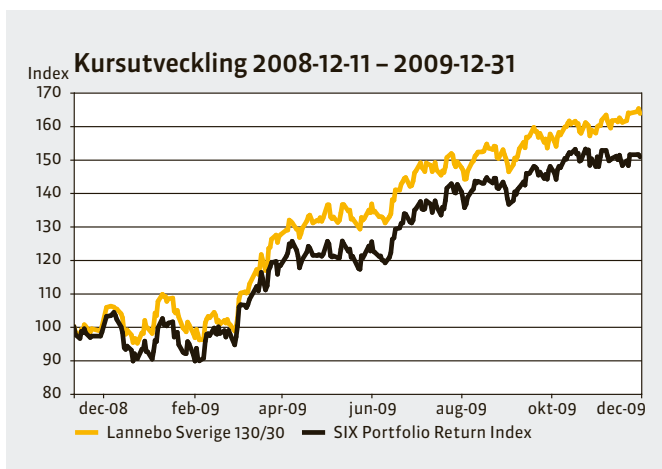


## Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaltd fond med friare placeringsbestämmer än för vanliga fonder. I grunden påminner fonden om en traditionell svensk aktiefond som via blankningar och derivatinstrument adderar korta positioner vilka balanserar ytterligare långpositioner (vardera cirka 30 procent).

**Portföljförvaltare:** Lars Bergkvist  
lars.bergkvist@lannebofonder.se

PPM-nr: 490 292, Bg:346-3585, Pg: 4 34 71-2



## Fondens utveckling

Efter en volatil inledning på året var marknaden och fonden nära nog oförändrade efter första kvartalet. När sedan ett antal ledande indikatorer började visa tecken på en stabilisering, och senare även förbättring, av den ekonomiska utvecklingen kom marknaden att utvecklas väsentlig mer positivt under återstoden av året. Sannantaget steg Stockholmsbörsen, Six Portfolio Return Index, med 53 procent. Tack vare en lyckosam portföljsammansättning överträffade Lannebo Sverige 130/30 marknadens utveckling och steg med 64 procent.

## Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, AstraZeneca, Net Insight, SKF samt IFS. Framför allt IFS och SKF har utvecklats mycket väl med kursuppgångar om 107 procent respektive 60 procent. Bland de tre andra stora innehaven var utvecklingen mer blandad med Net Insight, +41 procent, Hennes & Mauritz, +30 procent. Svagast utveckling hade AstraZeneca med +9 procent. Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt genom öppnande av nya butiker. H&M fortsätter dessutom att expandera sin verksamhet för distanshandel vilket ökar tillväxtpotentialen ytterligare. Under framför allt andra halvåret har dock bolagets rapporterade försäljningssiffror inte riktigt nått upp till marknadens förväntningar. Detta beror sannolikt på en kombination av att bolaget inte legat helt rätt i modet och att de yngre kundkategorierna hos H&M i allt högre utsträckning kännt av den ekonomiska nedgången. Vi bedömer dock de långsiktiga förutsättningarna för H&M som fortsatt gynnsamma.

AstraZeneca har haft ett mycket positivt nyhetsflöde under verksamhetsåret 2009. Positiva utslag i domstolar kring patent rörande viktiga produkter, bra data i kliniska prövningar av nya viktiga produkter samt en stark resultatutveckling som vida översteg förväntningarna. Trots detta har aktien utvecklats väsentligt sämre än marknaden som helhet. Skälet till detta är sannolikt att placerarna snarare letat efter aktier som gynnas av en ekonomisk återhämtning än bolag med en mer stabil utveckling.

Net Insight är ett bolag som levererar utrustning för optiska trans-

## Fakta Lannebo Sverige 130/30 \*

Fonden startade 2008-12-11

<b>Fondens utveckling</b>	<b>091231</b>
Fondförmögenhet, tkr	197 516
Andelsvärde, kr	16,38
Utdelning, kr	0,00
Totalavkastning	63,8%
Six Portfolio Return Index	53,3%

<b>Omsättning</b>	
Omsättningshastighet, ggr	4

<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift	1,0%
Transaktionskostnader, tkr	1 063
Transaktionskostnader, %	0,1%
TER	1,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%

## Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad	
– engångsinsättning 10 000 kr	353
– löpande sparande 100 kr	13

## Risk- och avkastningsmått

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

<b>Fondens fem största nettoexponeringar</b>	<b>tkr</b>	<b>% av fond</b>
Hennes & Mauritz	18 280	9,3
AstraZeneca	15 084	7,6
Net Insight	12 825	6,5
SKF	10 506	5,3
IFS	10 200	5,2

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

portlösningar och bolaget gynnas starkt av den växande trafiken av rörliga bilder. Detta gäller tex digital marksänd TV, IPTV, m.m. Bolagets produkter användes exempelvis vid sändningarna från alla OS-arenorna i Peking, andra liknande exempel är den holländska fotbollsligan liksom Allsvenskan. Bolaget har märkt av den ekonomiska avmattningen men behovet av att med god kvalitet hantera den växande trafiken av rörliga bilder kvarstår och med en bruttomarginal på över 70 procent kommer bolagets vinststillväxt att bli betydande när försäljningstillväxten återvänder vilket vi bedömer som fullt möjligt.

SKF, världens ledande kullagertillverkare, har självklart drabbats av den kraftiga nedgången i konjunkturen. Bolaget har dock överraskat marknaden med på vilket sätt man effektivt kunnat anpassa verksamheten och upprätthållit en förhållandevis god lönsamhet. Bolaget står väl rustat för att ta del av en förbättring i konjunkturen.

IFS är en nischaktör inom marknaden för affärssystem. Bolaget har en historik med stora förluster och återkommande nyemissioner. Idag är bilden emellertid en annan; bolaget har haft en stabil intjäning sedan några år tillbaks, andelen återkommande intäkter (service & underhåll) ökar och balansräkningen är stark. IFS har dessutom nått ledande positioner inom vissa segment, såsom försvar och flygunderhåll. I en bransch som är i stark konsolidering, då synergierna är väsentliga, är IFS även ett sannolikt förvärsobjekt.

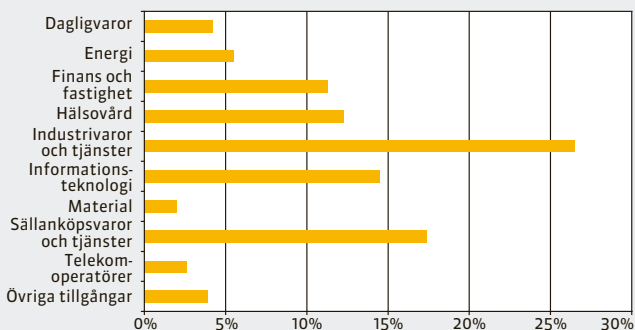
## Viktiga förändringar

Fonden har successivt förändrats i en mer offensiv inriktning under året. Framförallt har andelen banker ökat och andelen telekomoperatörer minskat. Dessutom har fonden haft betydande inflöden varför väsentliga nettoköp gjorts i samtliga av fondens stora innehav. Betydande nettoköp gjordes i AstraZeneca, Handelsbanken, Sandvik, SEB och Swedbank. Samtliga av dessa utom AstraZeneca är nya innehav av betydelse. Större nettoförsäljningar gjordes i Nordea, Saab, Volvo samt TeliaSonera, innehav som samtliga helt avvecklats.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 17-23

värdepapper. Fonden har utfört terminsaffärer i syfte att uppnå önskad exponering mot aktiemarknaden. Dessutom har fonden använt optioner i begränsad omfattning för att effektivisera förvaltningen.

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

### Enskilda innehavs utveckling

I takt med att börsen alltmer speglar en större optimism kring konjunkturutvecklingen har bolag som gynnas av förbättrade konjunktutsikter utvecklats väl. Det är tex råvarubolag såsom Lundin Petroleum samt flera av verkstadsbolagen. Det som främst gynnat fondens utveckling är att vi under förra året identifierade ett antal turnaroundkandidater bland de mindre bolagen. Enligt vår bedömning skulle dessa aktier gynnas av en ökad riskvillighet bland placerarna men kanske framförallt bedömde vi att aktiemarknaden underskattade den underliggande intjäningsförmågan i bolagen. De aktier som åsyftas är Cision, +194 procent, Nobia, +149 procent, IFS, +107 procent, samt Q-Med, +98 procent. Dessutom var Micronic upp över 100 procent när vi avyttrade innehavet under tredje kvartalet. Cision har under året avyttrat merparten av de förlustbringande verksamheterna som tyngt bolaget de senaste verksamhetsåren. Nobia har gynnats av den relativt snabba återhämtningen av bostadsmarknaden samt införandet av det sk ROT-avdraget. I slutet av 2008 föll Q-Med aktien kraftigt efter att budet på bolaget dragits tillbaks. I år har aktien återhämtat sig kraftigt efter att bolaget bl a sålt en förlustbringande verksamhet till ett bra pris. Dessutom har resultatutvecklingen överträffat marknadens förväntningar. IFS är en annan aktie som hade en svag avslutning på 2008 men då bolaget fortsatt att uppvisa en stabil intjäningsförmåga, trots nedgången i konjunkturen, har aktien återhämtat sig kraftigt under 2009. Bolaget är idag betydligt stabilare då en stor andel av intäkterna kommer från service- och underhållsavtal än vad som var fallet för några år sedan då beroendet av nyförsäljning var betydligt högre. Besvikelserna i portföljen är framför allt teleoperatörerna Tele2 och TeliaSonera samt läkemedelsbolaget AstraZeneca. Dessa bolags aktier har inte alls hängt med i börsuppgången, på grund av sin defensiva karaktär. Ett annat bolag som inte alls utvecklats som förväntat är Saab. En svag resultatutveckling och motgångar i försöken att sälja Gripen på exportmarknaderna är några av förklaringarna. Fonden har inga aktier kvar i Saab.

Fonden har i begränsad omfattning utnyttjat möjligen att investera utanför den svenska marknaden, bl a gjordes lyckade investeringar i Telenor och Norsk Hydro. Likaså har möjligheten att blanka aktier bidragit till fondens utveckling på ett substantiellt sätt. Detta har framförallt skett genom sk spredar där fonden huvudsakligen köpt och sålt (blanket) aktier inom samma sektor. Med en positiv grundsyn på börsen har även utfärdande av sälloptioner fungerat väl som strategi och därmed bidragit till fondens utveckling.

## Lannebo Vision



### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Vision är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i globala tillväxtföretag inom branscher som teknologi, industrivaror, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

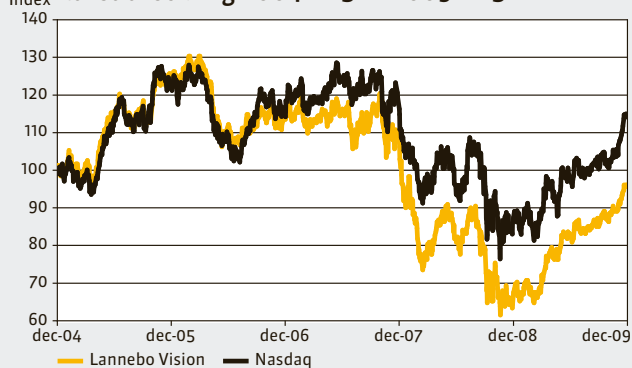
### Portföljförvaltare: Claes Murander

claes.murander@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638, Pg: 400 26 96-5

### Kursutveckling 2004-12-31 – 2009-12-31



### Fondens utveckling

Efter ett svagt 2008 utvecklades 2009 till ett väldigt bra börsår. Lannebo Vision var under året upp med 44,8 procent, vilket kan jämföras med Nasdaq Composite som steg med 32,8 procent i svenska kronor. Kronan stärktes med 8,6 procent mot dollarn under året vilket har påverkat fonden negativt.

### Fondens placeringar

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

Microsoft är världens största mjukvarubolag. De största och mest kända produkterna är Microsoft Windows och Microsoft Office. Bland övriga produkter återfinns bland annat sökmotorn Bing och spelkonsolen Xbox. Microsoft släppte under andra halvåret sitt nya operativsystem Windows 7. Operativsystemet har fått väldigt bra recensioner till skillnad mot föregångaren Vista. Detta tillsammans med ett stort behov av uppgraderingar av hårdvara kommer att driva företagets tillväxt det kommande året.

Google är världens största företag inom sökning på Internet. Företaget tjänar främst pengar på reklam som annonsörer köper på deras Internet-tjänster. I Googles produktutbud finns bland annat e-mail, kartor och Youtube. På senare tid har företaget utvecklat en egen webbläsare och en mjukvaruplattform för mobiltelefoner (Android). Google har klarat sig väldigt bra under finanskrisen och har lyckats växa både omsättning och vinst varje kvartal. Den framtida tillväxten förväntas komma ifrån en ökad internetpenetration och en fortsatt överflytt av reklampengar från tidningar och TV till Internet.

Cisco är världsledande inom produkter och tjänster för nätverk och datakommunikation. Bolaget tillhandahåller en bred portfölj av produkter med allt ifrån routrar och switchar till videokonferenssystem. Bland företagets kunder återfinns, hushåll, företag och teleoperatörer. Cisco har sedan början av sommaren blivit mer positiva om framtiden och sett sina kunder återvända till mer normala köp beteenden. Cisco har även genomfört ett antal förvärv under året, senast var förvärvet av norska Tandberg

## Fakta Lannebo Vision\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	380 867	248 395	370 775	441 629	445 297
Andelsvärde, kr	2,04	1,43	2,36	2,47	2,71
Utdelning, kr	0,03	0,00	0,00	0,03	0,00
Totalavkastning	44,8%	-39,4%	-4,5%	-7,7%	22,7%
Nasdaq Composite	32,8%	-28,0%	3,7%	-5,5%	21,5%

Omsättning	091231	081231	071231	061231	051231
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,7	0,8	0,5	1,2

Kostnader	091231	081231	071231	061231	051231
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, kr	543	833	1 372	1 184	1 058
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,2%	0,2%	0,8%	0,1%
TER	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%	1,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)	091231	081231	071231	061231	051231
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	203	120	160	155	181
- löpande sparande 100 kr	12	9	10	10	11

Risk- och avkastningsmått	091231	081231	071231	061231	051231
Sharpe kvot	neg	neg	neg	0,4	0,2
Totalrisk	25,8%	22,8%	12,9%	16,1%	15,8%
Totalrisk jmf index	20,6%	19,0%	13,4%	15,4%	14,4%
Tracking error	9,9%	10,8%	8,6%	6,2%	4,8%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	-6,3%	-23,9%	-6,1%	6,4%	6,4%
- 5 år	-1,0%	-9,6%	1,9%	-12,3%	-18,7%

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Microsoft	31 091	8,2
Google	27 414	7,2
Cisco	22 457	5,9
Apple	21 051	5,5
Avanza	19 538	5,1

\* För definitioner och förklaringar, se sid 13

som kommer att slutföras under nästa år. Cisco har som långsiktigt mål att växa mellan 12 och 17 procent per år.

Apple grundades 1976 och var en av de första tillverkarna av persondatorer. Över tiden har bolaget breddat sitt sortiment som numera bland annat innefattar musikspelaren Ipod, mediaspelaren iTunes och telefonen Iphone. Bolaget har haft ett väldigt starkt år försäljningsmässigt och har lyckats växa både omsättning och vinst under året. Den största bidragsgivaren till bolagets framgång är Iphone som har varit en stor succé både i USA och i delar av övriga världen.

Avanza är en internetbank i Sverige som är specialiserad på aktie- och fondsparande. Avanza har under året fortsatt att vinna marknadsandelar, främst från de traditionella bankerna. Under året har antalet nya konton växt med 23 procent jämfört med året innan. Avanza har även haft ett starkt inflöde av kapital under året, vilket tillsammans med stora uppgångar på börsen skapar goda möjligheter för vinsttillväxt.

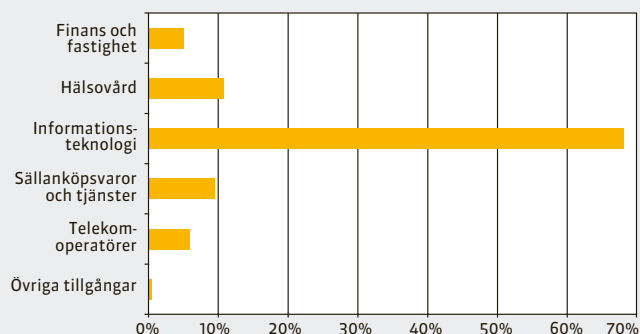
### Viktiga förändringar

De största nettoköpen har under året gjorts i Hewlett-Packard, Intel och Adobe. De största försäljningarna har gjorts i Novo Nordisk, Synaptics och Nokia. Under året har andelen amerikanska innehav varierat något. Netto har dock den amerikanska exponeringen ökat något då vi anser att amerikanska bolag handlas på attraktiva värderingar. Det har även blivit mer tilltalande att köpa amerikanska aktier när kronan har återhämtat sig mot dollarn.

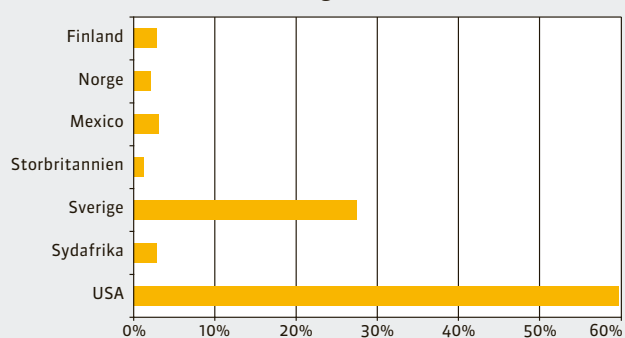
Vi har en fortsatt positiv syn på aktiemarknaden när vi går in i 2010. Anledningen till den positiva inställningen är den gradvis förbättrade konjunkturen och de låga räntenivåerna, som tillsammans skapar en bra miljö för aktier. Inom teknologisektorn finns det ett stort behov av IT-investeringar den närmaste tiden då dessa har blivit lidande under lågkonjunkturen. Behoven finns inom flera områden som nätverksutrustning och företagsdatorer. Inom PC-området väntas Windows 7 bli en drivare av nyförsäljning då många företag har väntat på en ny mjukvaruversion innan de uppdaterar sin datorpark. På grund av denna syn väljer vi att ha

## Portföljinformation

### Branschfördelning



### Länderfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 17-23

en fortsatt offensiv portfölj genom en exponering mot cykliska bolag inom hårdvara, mjukvara och media.

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

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

### Enskilda innehavs utveckling

Under 2009 har de flesta aktierna i portföljen haft en positiv utveckling. Det innehav som har gett det största absoluta bidraget i fonden är Google som var upp nästan 100 procent under året. Även Apple, Avanza och MTG har varit stora positiva bidragsgivare. Bland besvikelserna återfinns läkemedelsbolagen AstraZeneca och Meda som inte hängt med när investerare har sökt mer risk i sina portföljer. Bland de mindre innehaven som utvecklats väl under året återfinns halvledarbolagen Atheros och Netlogic. Medan Harmonic har utvecklats sämre.

# Lannebo Likviditetsfond



## Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Likviditetsfond placerar i svenska räntebärande fondpapper och finansiella instrument. Fonden har en löptid på 0–2 år.

## Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson  
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837

Pg: 29 54 49-3

## Fakta Lannebo Likviditetsfond\*

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	1 039 296	1 138 909	698 260	327 713	223 807
Andelsvärde, kr	107,23	108,95	105,32	103,93	104,22
Utdelning, kr	3,51	1,43	2,06	2,23	2,44
Effektiv årsränta	1,7%	4,9%	3,4%	1,9%	1,5%
Duration, dagar	330	160	90	150	160
Räntekänslighet, %	0,4	0,1	0,2	0,2	0,1
OM:s Statsskuldväxelindex	0,4%	4,4%	3,4%	2,2%	1,9%

## Kostnader

Förvaltningsavgift	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Transaktionskostnader, tkr	22	21	16	15	6
Transaktionskostnader, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TER	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

## Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,1	2,7	3,7	3,4	0,9
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

## Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	31	32	32	31	32
– löpande sparande 100 kr	2	2	2	2	2

## Risk- och avkastningsmått

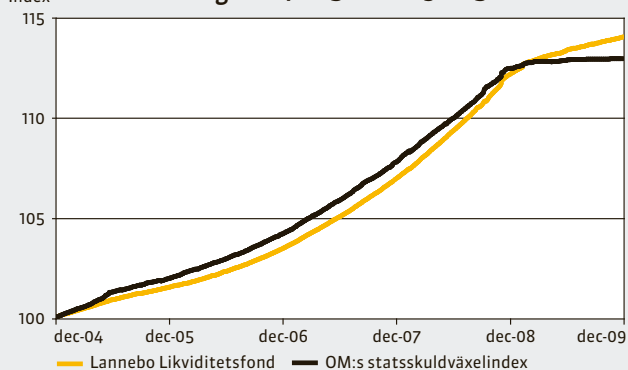
Totalrisk	0,5%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Totalrisk jmf index	0,6%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Genomsnittlig årsavkastning					
– 24 mån	3,3%	4,1%	2,6%	1,7%	1,8%
– 5 år	2,7%	2,7%	2,4%	2,5%	

## Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Volvo Obl08 100728	60 548	5,8
Danske Bank FRN09 100830	60 000	5,8
Vasakronan FRN382 110808	50 295	4,8
Jernhusen FC100427	49 922	4,8
SEB Obl499 110826	40 545	3,9

\* För definitioner och förklaringar, se sid 14

## Kursutveckling 2004-12-31 – 2009-12-31



## Fondens utveckling

Avkastningen i Lannebo Likviditetsfond blev 1,7 procent under 2009. OM:s Statsskuldväxelindex steg under perioden med 0,44 procent. Räntekänsligheten i fonden har varit fortsatt låg under året men ökat något på slutet.

Turbulensen på kreditmarknaderna under 2008 fortsatte in i början på 2009 för att sedan stabiliseras och marknaden började då fungera mer normalt. I Sverige fortsatte Riksbanken att sänka den svenska styrräntan och under det första halvåret sänktes reporäntan två gånger. Den första sänkningen kom i februari och räntan sänktes då från 2,0 procent till 1,0 procent för att sedan sänkas till 0,5 procent i april. Lite överraskande kom ytterligare en sänkning precis efter halvårsskiftet, då med 0,25 procent till rekordlåga 0,25 procent. Sedan oktober ifjol, när sänkningarna inleddes, har Riksbanken därigenom sänkt hela 4,50 procent. Marknadens förväntningar är att Riksbanken ska bibehålla dagens nivå på reporäntan under det första halvåret för att sedan börja höja räntan till hösten.

De korta marknadsräntorna har fortsatt att falla under året i takt med sänkningen av reporäntan. Räntan på en tremånaders statsskuldväxel föll under året från 1,5 procent till historiskt mycket låga nivåer på omkring 0,15 procent. Långräntan däremot har stigit från de extremt nedpressade nivåerna vid årsskiftet. Räntan på en femårig statsobligation är nu 2,8 procent att jämföra med 2,0 procent vid årets början.

I USA användes räntevapnet fullt ut under 2008 och den amerikanska styrräntan låg oförändrat kvar på i princip noll under 2009. Federal Reserve kommer behöva strama åt penningpolitiken och börja höja räntorna när utvecklingen på arbetsmarknaden har börjar vända upp. I euroområdet sänkte ECB sin styrränta från 2 procent till 1 procent.

Återhämtningen i konjunkturen från den kraftiga nedgången fortsätter. De finansiella marknaderna fungerar allt bättre och de åtgärder som centralbanker och myndigheter har vidtagit har fått effekt.

## Fondens placeringar

Räntekänsligheten i fonden låg under det första halvåret på omkring 0,2 för att stiga något mot slutet av året till 0,4. Den genomsnittliga löptiden har ökat från 160 dagar till 330 dagar. Ökningen av den genomsnittliga löptiden beror bland annat på att andelen företags- och bostadscertifikat har minskat från cirka 70 procent till 36 procent vid årsskiftet. Nytt i portföljen är bostads- och företagsobligationer som utgjorde 13 procent vid årets slut. Andelen FRN-lån har ökat från 26 till 50 procent. Räntebindningen ligger i de allra flesta fall på tre månader. En del av lånen har kort återstående löptid men ger högre avkastning än certifikat med samma förfallotidpunkt.

Skillnaden mellan STIBOR och riskfri ränta var stor vid årets början men har minskat under året. Riskpåslaget på företagscertifikat låg också på höga nivåer under början av året för att sedan sjunka. Fondens exponering mot företagscertifikat och FRN ger något högre avkastning än statspapper till begränsad risk.

Förräntningstakten i fonden låg vid årsskiftet på 1,0 procent vid oförändrat ränteläge. I och med den korta durationen kommer framtida ränteförändringar relativt snabbt att slå igenom i förräntningstakten.

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

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

## Förklaringar till faktarutorna

### Duration, dagar

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar, avrundat till tiotal dagar.

### 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.

### Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

Förvaltningskostnad i kronor enligt resultaträkningen som under perioden är hänförlig till ett andelsinnehav som vid årets början uppgick till 10 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

### Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

Förvaltningskostnad i kronor för ett månads sparande om 100 kronor per månad sedan årets början.

### 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.

### Räntekänslighet (%)

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

### Sharpe kvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens aktiva avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

### TER, Total Expense Ratio

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

### Total expense

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

### Totalrisk

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

### Tracking error

Ett riskmått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastningen 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

Nedanstående regler avser fysiska personer med hemvist i Sverige och svenska dödsbon. Med hänsyn till framställningens allmänna karaktär bör andelsägare rådfråga skatterådgivare om de speciella skattefrågor som kan uppstå.

### Lannebo Alpha, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo o Sverige 130/30 och Lannebo Vision

Fonderna betraktas skattemässigt som aktiefonder eller övriga fonder. Kapitalvinst och kapitalförlust behandlas enligt reglerna för marknadsnoterade aktier. Kapitalförlust på andelar får därför kvittas fullt ut mot kapitalvinst på marknadsnoterade aktier och andra delägarätter liksom mot kapitalvinst på ej marknadsnoterade aktier. Överskjutande förlust får – efter kvotering till 70 procent – dras av mot övriga intäkter i inkomstslaget kapital.

### Lannebo Likviditetsfond

Fonden betraktas skattemässigt som marknadsnoterad fordran i svenska kronor. Kapitalvinst på andelar beskattas som inkomstränta. Kapitalförlust på andelar får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på andra fordringar i svenska kronor (tex privatobligationer, räntefonder och ränteooptioner). Överskjutande förlust får dras av mot övriga intäkter i inkomstslaget kapital.

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 fastighets-skatt. Underskott får inte sparas till senare år.

### Kvittning av fonder (Avdrag i %)

Kapitalförlust / kapitalvinst	Onoterad fond (Select)	Aktiefond	Räntefond (i sek)	Övrig fond
Aktiefond	70%	100%	100%	100%
Räntefond	70%	70%	100%	70%
Övrig fond (Mixfond)	70%	100%	100%	100%
Onoterad fond (Selectfond)	70%	70%	100%	70%

### Viktig information till dig som kund

- ▶ De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet ska ses på lång sikt, då har du möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.
- ▶ 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 telefonförfrågningar är att betrakta som ren information. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).
- ▶ I samband med att du blir kund hos Lannebo Fonder godkänner du att vi använder dina uppgifter i vår verksamhet för att fullfölja våra åtaganden gentemot dig. Lannebo Fonder kommer inte att lämna ut dina personuppgifter till tredje part. Enligt Personuppgiftslagen (PUL) har du rätt att få den information som har registrerat om dig. Är den felaktig, ofullständig eller irrelevant kan du begära att informationen ska rättas eller tas bort. Kontakta i så fall kundservice, tel 08-5622 5222.

Klagomålsansvarig: Marit Boström, tel 08-5622 5225,  
e-post: [marit.bostrom@lannebofonder.se](mailto:marit.bostrom@lannebofonder.se)

# Fondsortiment

## Lannebo Alpha (bg 5689-3050, pg 43 60 98-8)

Aktivt förvaltd specialfond (hedgefond) med fokus på absolut avkastning. Fonden lämnar utdelning i december.

## Lannebo Mixfond (bg 5563-4612, pg 400 21 09-9)

Aktivt förvaltd fond som växlar mellan räntebärande värdepapper och aktier, dock alltid minst 10 procent i båda tillgångsslagen. Fonden lämnar utdelning i december.

## Lannebo Småbolag (bg 5563-4620, pg 400 23 95-4)

Aktivt förvaltd fond med tonvikt på svenska små och medelstora bolag, ej branschriktad. Fonden lämnar utdelning i december.

## Lannebo Sverige (bg 5563-4604, pg 400 22 67-5)

Aktivt förvaltd fond som placerar i aktier på den svenska börsen, ej fokuserad på någon speciell bransch. Fonden lämnar utdelning i december.

## Lannebo Sverige 130/30 (bg 346-3585, pg 4 34 71-2)

Aktivt förvaltd fond med friare placeringsbestämmelser än för vanliga fonder. I grunden påminner fonden om en traditionell svensk aktiefond som via blankningar och derivatinstrument adderar korta positioner samt balanserar ytterligare långpositioner (vardera cirka 30 procent). Fonden lämnar utdelning i december.

## Lannebo Vision (bg 5563-4638, pg 400 26 96-5)

Aktivt förvaltd fond som investerar i globala tillväxtföretag inom branscher som teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, Internet och media. Fonden lämnar utdelning i december.

## Lannebo Likviditetsfond (bg 5314-9837, pg 29 54 49-3)

Lannebo Likviditetsfond är en kort räntefond som placerar i svenska stats-skuldväxlar, bostadsobligationer och företagscertifikat med olika löptid. Fonden lämnar utdelning i februari.

### Avgifter

#### 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 LIKVIDITETFOND)

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

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

#### LANNEBO SVERIGE 130/30

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

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

### Övrigt sortiment: Selectfonder

**Lannebo Alpha Select**, förvaltare: Robert Tovi, bg 5689-3191

**Lannebo Småbolag Select**, förvaltare: Peter Rönström/Mats Gustafsson, bg 5578-8004

**Lannebo Sverige Select**, förvaltare: Lars Bergkvist, bg 5578-7998

Årsberättelse för Selectfonderna lämnas separat.

Selectfonderna är specialfonder, vilket bl.a. innebär en större frihet i placeringsbestämmelserna.

### Avgifter Select

Lägsta investering Select:	100 000 kr
Lägsta investering Alpha Select:	250.000 kr
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 Alpha Select definieras som 30 dagars STIBOR. Avgiften tas ut årligen eller vid inlösen.

## Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index (%)	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Affärsvärldens Generalindex	46,4	-42,1	-6,7	24,2	32,9	17,2
Carnegie Small Cap Return*	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,2	23,4
FT-World	19,5	-30,5	2,1	2,5	30,6	5,2
Nasdaq Composite	32,8	-28,0	3,5	-5,5	21,5	0,5
SIX Portfolio Return Index*	53,3	-39,1	-2,6	28,7	37,4	21,3
OM:s statsskuldväxelindex	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9	2,6
Lannebo Alpha	2,5	-5,1	0,5	10,4		
Lannebo Mixfond	47,7	-21,2	1,4	9,3	15,1	11,9
Lannebo Småbolag	63,4	-36,9	-6,2	38,9	41,6	19,6
Lannebo Sverige	56,0	-35,1	-8,2	25,4	29,0	14,4
Lannebo Sverige 130/30	63,8					
Lannebo Vision	44,8	-39,4	-4,5	-7,7	22,7	-7,7
Lannebo Likviditet	1,7	4,9	3,4	1,9	1,5	2,0

\*Återinvestering i index

I faktarutan ovan kan du jämföra våra olika fonders utveckling mot några index. Samtidigt ska 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 långsiktig god avkastning och det är också det enda skälet till att vi investerar i dem
- ▶ Vi undviker att med automatik anse att stora bolag är bra aktier, vilket blir effekten för den som styrs av index i sin förvaltning
- ▶ Vi är inriktade på, och har som mål, att skapa bra absolut avkastning, inte relativt något index
- ▶ Vi tror på förvaltarens kompetens och ger utrymme till att den används

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

# Ägarpolicy

Fastställt av Lannebo Fonder AB:s styrelse 2009-05-11. Denna ägarpolicy är upprättad i linje med Fondbolagens Förenings "Rekommendation kring fondbolagens ägarutövande".

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-post: [goran.espelund@lannebofonder.se](mailto:goran.espelund@lannebofonder.se)

# Årsberättelse för Lannebo Fonder

## Styrelse

### ÖBEROENDE STYRELSELEDAMÖTER:

Ordförande Anders Lannebo, direktör  
Göran Rylander, CFO Mercuri Urvalgruppen  
Ulf Hjalmarsson, VD Hjalmarsson & Partners

### STYRELSELEDAMÖTER:

Göran Espelund, VD Lannebo Fonder  
Peter Rönström, förvaltare Lannebo Fonder

## Revisorer

Auktoriserad revisor Svante Forsberg, Deloitte AB

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

## 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

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 ska 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 ska 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 ska 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.

Dessa principer har gällt under 2009. Den 11 december 2009 beslutade Finansinspektionen om nya regler för rörliga ersättningar som ska träda i kraft den 1 januari 2010. Detta föranleder en översyn av ovanstående principer.



## Revisionsberättelse

I egenskap av revisor i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av nedanstående fonder för räkenskapsåret 2009. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

- ▶ Lannebo Alpha
- ▶ Lannebo Sverige
- ▶ Lannebo Likviditetsfond
- ▶ Lannebo Sverige 130/30
- ▶ Lannebo Mixfond
- ▶ Lannebo Vision
- ▶ Lannebo Småbolag

Stockholm den 21 januari 2010  
Deloitte AB

**Svante Forsberg**  
AUKTORISERAD REVISOR

## Lannebo Alpha

### Tillgångar per 2009-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					<b>60,7%</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Carlsberg B	DK/DKK	-15 000	384,00	-7 941	-2,3%
Carlsberg B Lån	DK/DKK	15 000	0,00	0	0,0%
				<b>-7 941</b>	<b>-2,3%</b>
<b>ENERGI</b>					
Lundin Petroleum	SE/SEK	30 000	56,60	1 698	0,5%
				<b>1 698</b>	<b>0,5%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Danske Bank	DK/DKK	29 800	118,00	4 848	1,4%
Handelsbanken A	SE/SEK	-23 500	204,20	-4 799	-1,4%
Handelsbanken A Lån	SE/SEK	29 400	0,00	0	0,0%
Investor B	SE/SEK	-27 000	132,90	-3 588	-1,1%
Investor B Lån	SE/SEK	62 000	0,00	0	0,0%
JM	SE/SEK	36 000	123,00	4 428	1,3%
Nordea Bank	SE/SEK	-143 700	72,90	-10 476	-3,1%
Nordea Bank Lån	SE/SEK	143 700	0,00	0	0,0%
SEB A	SE/SEK	132 400	44,34	5 871	1,7%
Swedbank A	SE/SEK	100 177	71,00	7 113	2,1%
				<b>3 396</b>	<b>1,0%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	SE/SEK	25 425	335,20	8 522	2,5%
Getinge B	SE/SEK	-12 500	136,30	-1 704	-0,5%
Getinge B Lån	SE/SEK	12 500	0,00	0	0,0%
Meda A	SE/SEK	48 000	64,50	3 096	0,9%
				<b>9 915</b>	<b>2,9%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB Ltd	CH/SEK	72 000	138,00	9 936	2,9%
Alfa Laval	SE/SEK	-105 000	99,00	-10 395	-3,1%
Alfa Laval Lån	SE/SEK	105 000	0,00	0	0,0%
Atlas Copco B	SE/SEK	31 400	93,45	2 934	0,9%
Frontline	NO/NOK	37 000	162,00	7 406	2,2%
Konecranes	FI/EUR	-23 287	19,08	-4 556	-1,3%
Konecranes Lån	FI/EUR	23 287	0,00	0	0,0%
Sandvik	SE/SEK	26 500	86,40	2 290	0,7%
Scania B	SE/SEK	-24 000	92,30	-2 215	-0,7%
Scania B Lån	SE/SEK	24 000	0,00	0	0,0%
Skanska B	SE/SEK	12 500	121,60	1 520	0,4%
SKF B	SE/SEK	49 000	123,60	6 056	1,8%
Volvo B	SE/SEK	-85 000	61,45	-5 223	-1,5%
Volvo B Lån	SE/SEK	85 000	0,00	0	0,0%
Wärtsilä	FI/EUR	10 000	28,07	2 878	0,8%
				<b>10 631</b>	<b>3,1%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Ericsson B	SE/SEK	-82 000	65,90	-5 404	-1,6%
Ericsson B Lån	SE/SEK	82 000	0,00	0	0,0%
Orc Software	SE/SEK	44 989	133,50	6 006	1,8%
				<b>602</b>	<b>0,2%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Boliden	SE/SEK	53 345	92,10	4 913	1,4%
SCA B	SE/SEK	-36 300	95,45	-3 465	-1,0%
SCA B Lån	SE/SEK	36 300	0,00	0	0,0%
Yara International	NO/NOK	30 000	263,70	9 774	2,9%
				<b>11 222</b>	<b>3,3%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Academedia B	SE/SEK	23 570	128,50	3 029	0,9%
Electrolux B	SE/SEK	-47 500	167,50	-7 956	-2,3%
Electrolux B Lån	SE/SEK	71 500	0,00	0	0,0%
Eniro	SE/SEK	278 871	35,80	9 984	2,9%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	-7 600	397,40	-3 020	-0,9%
Hennes & Mauritz B Lån	SE/SEK	18 600	0,00	0	0,0%
Husqvarna B	SE/SEK	93 000	52,75	4 906	1,4%
MTG B	SE/SEK	6 000	355,90	2 135	0,6%
Nobia	SE/SEK	120 000	41,90	5 028	1,5%
				<b>14 105</b>	<b>4,1%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Tele2 B	SE/SEK	24 000	110,20	2 645	0,8%
TeliaSonera	SE/SEK	-180 000	51,85	-9 333	-2,7%
TeliaSonera Lån	SE/SEK	180 000	0,00	0	0,0%
				<b>-6 688</b>	<b>-2,0%</b>

# Lannebo Alpha, forts

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>DERIVAT, STANDARDISERADE</b>					
OMX Future jan	SE/SEK	524	953	-707	-0,2%
SCAB 0B100	SE/SEK	800	1,60	128	0,0%
				<b>-579</b>	<b>-0,2%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	TKR	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>						
Fabege FC100323	SE/SEK	50 000	99,86		49 928	14,7%
Securitas FC100716	SE/SEK	40 000	99,50		39 800	11,7%
Volvo Treasury OBL110316	SE/SEK	80 000	100,33		80 263	23,6%
					<b>169 991</b>	<b>50,0%</b>

<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>206 352</b>	<b>60,7%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				133 826	39,3%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>340 178</b>	<b>100,0%</b>

<b>Poster inom linjen</b>					
Erhållna säkerheter för utlånade aktier				0	0,0%
Utlånade värdepapper				0	0,0%
Ställda säkerheter för derivat				123 258	36,2%
<b>Åtaganden summerat</b>				<b>123 258</b>	<b>36,2%</b>

<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper				80 075	
Utlånade värdepapper				0	

Valutakurser				DKK 1,3786	
				EUR 10,2542	
				NOK 1,2355	

## Balansräkning

	2009-12-31	% AV	2008-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	287 134	84,4%	292 250	63,1%
Bank och likvida medel	134 672	39,6%	327 582	70,7%
Kortfristiga fordringar	2 933	0,9%	38 796	8,4%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>424 739</b>	<b>124,9%</b>	<b>658 628</b>	<b>142,2%</b>
<b>Skulder</b>				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-80 782	-23,7%	-182 200	-39,3%
Övriga kortfristiga skulder	-3 779	-1,1%	-13 369	-2,9%
<b>Summa skulder</b>	<b>-84 561</b>	<b>-24,9%</b>	<b>-195 569</b>	<b>-42,2%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>340 178</b>	<b>100,0%</b>	<b>463 060</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 – 31/12

	2009	2008
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	16 000	-54 812
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-72	0
Utdelningar	1 291	18 312
Ränteintäkter	2 867	8 795
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>20 086</b>	<b>-27 705</b>

<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-7 998	-6 627
Ersättning till förvaringsinstitutet	-300	-154
Ersättning till tillsynsmyndighet	-9	-10
Övriga kostnader	-1 283	-785
<b>Summa kostnader</b>	<b>-9 590</b>	<b>-7 576</b>

<b>Årets resultat</b>	<b>10 496</b>	<b>-35 282</b>
-----------------------	---------------	----------------

## Förändring av fondförmögenhet

	2009	2008
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>463 060</b>	<b>884 697</b>
Andelsutgivning	354 472	152 254
Andelsinlösen	-460 238	-529 703
Resultat enligt resultaträkning	10 496	-35 282
Utdelat till andelsägare	-27 612	-8 906
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>340 178</b>	<b>463 060</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	370 247	778 909
Realisationsförluster	-400 921	-845 753
Orealiserade vinster/förluster	46 674	12 032
<b>Summa</b>	<b>16 000</b>	<b>-54 812</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Orealiserade vinster/förluster	-72	0
<b>Summa</b>	<b>-72</b>	<b>0</b>

# Lannebo Mixfond

## Tillgångar per 2009-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					<b>93,9%</b>

### DAGLIGVAROR

Hakon Invest	SE/SEK	74 000	111,75	8 270	1,6%
Oriflame SDB	SE/SEK	8 000	428,50	3 428	0,7%
Swedish Match	SE/SEK	141 100	156,90	22 139	4,4%
				<b>33 836</b>	<b>6,7%</b>

### FINANS OCH FASTIGHET

Danske Bank	DK/DKK	102 200	118,00	16 625	3,3%
Investor B	SE/SEK	68 700	132,90	9 130	1,8%
JM	SE/SEK	74 857	123,00	9 207	1,8%
Kinnevik B	SE/SEK	80 000	107,00	8 560	1,7%
Swedbank A	SE/SEK	253 000	71,00	17 963	3,5%
				<b>61 486</b>	<b>12,1%</b>

### HÄLSOVÄRD

AstraZeneca	GB/SEK	64 000	335,20	21 453	4,2%
Meda A	SE/SEK	184 000	64,50	11 868	2,3%
				<b>33 321</b>	<b>6,6%</b>

### INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

ABB Ltd	SE/SEK	86 800	138,00	11 978	2,4%
Assa Abloy B	SE/SEK	56 700	137,80	7 813	1,5%
Atlas Copco A	SE/SEK	93 000	105,30	9 793	1,9%
Hexpol B	SE/SEK	76 300	86,50	6 600	1,3%
Lindab	SE/SEK	73 900	73,50	5 432	1,1%
Nibe B	SE/SEK	85 000	69,00	5 865	1,2%
Sandvik	SE/SEK	119 200	86,40	10 299	2,0%
Securitas B	SE/SEK	238 600	70,05	16 714	3,3%
Skanska B	SE/SEK	62 680	121,60	7 622	1,5%
SKF B	SE/SEK	112 500	123,60	13 905	2,7%
Transcom Worldwide SDB A	LU/SEK	285 563	33,80	9 652	1,9%
Volvo B	SE/SEK	105 500	61,45	6 483	1,3%
				<b>112 156</b>	<b>22,1%</b>

### MATERIAL

Boliden	SE/SEK	63 100	92,10	5 812	1,1%
Höganäs B	SE/SEK	75 355	164,00	12 358	2,4%
SCA B	SE/SEK	75 000	95,45	7 159	1,4%
SSAB A	SE/SEK	154 000	122,10	18 803	3,7%
				<b>44 132</b>	<b>8,7%</b>

### SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Autoliv SDB	SE/SEK	41 000	318,50	13 059	2,6%
Electrolux B	SE/SEK	71 100	167,50	11 909	2,4%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	65 000	397,40	25 831	5,1%
Husqvarna B	SE/SEK	186 700	52,75	9 848	1,9%
MTG B	SE/SEK	36 500	355,90	12 990	2,6%
				<b>73 638</b>	<b>14,5%</b>

### TELEKOMOPERATÖRER

Millicom SDB	SE/SEK	14 600	533,00	7 782	1,5%
				<b>7 782</b>	<b>1,5%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP TKR	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
Bilia Obi02 160112	SE/SEK	1 217	100,00	1 217	0,2%
Fabege FC100208	SE/SEK	10 000	99,94	9 994	2,0%
Investor FRN124 100826	SE/SEK	5 000	100,73	5 037	1,0%
SBAB BC100105	SE/SEK	15 000	100,00	14 999	3,0%
SBAB BC100113	SE/SEK	8 000	99,99	7 999	1,6%
SSAB FC100212	SE/SEK	10 000	99,93	9 993	2,0%
Stadshypotek BC100114	SE/SEK	30 000	99,99	29 996	5,9%
Trelleborg Treasury FC100205	SE/SEK	15 000	99,94	14 991	3,0%
Vasakronan FC100301	SE/SEK	15 000	99,89	14 984	3,0%
				<b>109 210</b>	<b>21,6%</b>

### SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				31 155	6,1%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>506 714</b>	<b>100,0%</b>

Valutakurser			DKK	1,3786	
--------------	--	--	-----	--------	--

## Balansräkning

	2009-12-31 TKR	% AV FOND	2008-12-31 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	475 560	93,9%	219 554	87,4%
Bank och likvida medel	28 239	5,6%	31 598	12,6%
Kortfristiga fordringar	7 504	1,5%	1 257	0,5%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>511 303</b>	<b>100,9%</b>	<b>252 409</b>	<b>100,5%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-4 588	-0,9%	-1 237	-0,5%
<b>Summa skulder</b>	<b>-4 588</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-1 237</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>506 714</b>	<b>100,0%</b>	<b>251 172</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 – 31/12

	2009 TKR	2008 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	126 166	-86 081
Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper	1 160	-41
Utdelningar	6 636	10 349
Ränteintäkter	1 058	3 598
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>135 019</b>	<b>-72 175</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-5 521	-4 772
Ersättning till förvaringsinstitutet	-88	-92
Ersättning till tillsynsmyndighet	-5	-3
Övriga kostnader	-74	-271
<b>Summa kostnader</b>	<b>-5 688</b>	<b>-5 138</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>129 331</b>	<b>-77 314</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>251 172</b>	<b>267 266</b>
Andelsutgivning	233 925	207 095
Andelsinlösen	-96 375	-140 131
Resultat enligt resultaträkning	129 331	-77 314
Utdelat till andelsägare	-11 339	-5 745
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>506 714</b>	<b>251 172</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	72 991	167 980
Realisationsförluster	-67 798	-181 143
Orealiserade vinster/förluster	120 973	-72 918
<b>Summa</b>	<b>126 166</b>	<b>-86 081</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Orealiserade vinster/förluster	1 160	-41
<b>Summa</b>	<b>1 160</b>	<b>-41</b>

# Lannebo Småbolag

## Tillgångar per 2009-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					<b>96,2%</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Axfood	SE/SEK	598 000	209,50	125 281	1,5%
Raisio	FI/EUR	2 800 000	2,66	76 373	0,9%
				<b>201 654</b>	<b>2,4%</b>
<b>ENERGI</b>					
Songa Offshore	NO/NOK	500 000	30,40	18 780	0,2%
Subsea 7	NO/NOK	1 000 000	96,10	118 732	1,4%
				<b>137 511</b>	<b>1,6%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Castellum	SE/SEK	2 000 000	72,50	145 000	1,7%
JM	SE/SEK	700 000	123,00	86 100	1,0%
Kinnevik B	SE/SEK	4 100 000	107,00	438 700	5,2%
Nordnet B	SE/SEK	4 500 000	23,60	106 200	1,2%
Skanditek	SE/SEK	880 000	18,90	16 632	0,2%
				<b>792 632</b>	<b>9,3%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Elekta B	SE/SEK	700 000	171,00	119 700	1,4%
Getinge B	SE/SEK	2 080 000	136,30	283 504	3,3%
Meda A	SE/SEK	4 300 000	64,50	277 350	3,3%
Q-Med	SE/SEK	2 431 205	48,20	117 184	1,4%
				<b>797 738</b>	<b>9,4%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Addtech B	SE/SEK	921 200	111,75	102 944	1,2%
Alfa Laval	SE/SEK	6 950 000	99,00	688 050	8,1%
BE Group	SE/SEK	600 000	43,60	26 160	0,3%
Beijer Alma B	SE/SEK	1 400 000	91,50	128 100	1,5%
Cardo	SE/SEK	1 400 000	215,00	301 000	3,5%
Fagerhult	SE/SEK	500 000	127,00	63 500	0,7%
G&L Beijer B	SE/SEK	1 129 900	171,50	193 778	2,3%
Hexagon B	SE/SEK	3 900 000	105,75	412 425	4,8%
HL Display B	SE/SEK	820 000	42,40	34 768	0,4%
Intrum Justitia	SE/SEK	2 100 000	89,75	188 475	2,2%
Konecranes	FI/EUR	730 000	19,08	142 825	1,7%
Lemminkäinen	FI/EUR	440 000	24,20	109 187	1,3%
Lindab	SE/SEK	2 720 000	73,50	199 920	2,3%
Munters	SE/SEK	900 000	46,60	41 940	0,5%
NCC B	SE/SEK	664 000	118,25	78 518	0,9%
Nibe B	SE/SEK	1 500 000	69,00	103 500	1,2%
Niscayah Group B	SE/SEK	3 775 000	14,85	56 059	0,7%
OEM International B	SE/SEK	710 000	41,30	29 323	0,3%
Peab B	SE/SEK	3 000 000	46,00	138 000	1,6%
Saab B	SE/SEK	100 000	118,00	11 800	0,1%
Seco Tools B	SE/SEK	2 150 000	86,75	186 513	2,2%
Securitas B	SE/SEK	6 800 000	70,05	476 340	5,6%
Sweco B	SE/SEK	1 942 000	53,75	104 383	1,2%
Systemair	SE/SEK	810 000	60,00	48 600	0,6%
Vaisala	FI/EUR	200 000	25,10	51 476	0,6%
				<b>3 917 582</b>	<b>46,0%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
HiQ	SE/SEK	3 000 000	29,20	87 600	1,0%
IFS B	SE/SEK	600 000	68,00	40 800	0,5%
Net Insight B	SE/SEK	8 000 000	4,75	38 000	0,4%
Nolato B	SE/SEK	549 000	59,00	32 391	0,4%
				<b>198 791</b>	<b>2,3%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Holmen B	SE/SEK	900 000	183,00	164 700	1,9%
Höganäs B	SE/SEK	1 700 000	164,00	278 800	3,3%
				<b>443 500</b>	<b>5,2%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Academedia B	SE/SEK	426 600	128,50	54 818	0,6%
Autoliv SDB	SE/SEK	230 000	318,50	73 255	0,9%
Betsson B	SE/SEK	399 000	109,75	43 790	0,5%
Björn Borg	SE/SEK	556 000	67,00	37 252	0,4%
Clas Ohlson B	SE/SEK	1 519 000	144,00	218 736	2,6%
Duni	SE/SEK	1 100 000	58,50	64 350	0,8%
Husqvarna A	SE/SEK	1 770 000	49,80	88 146	1,0%
Husqvarna B	SE/SEK	4 040 000	52,75	213 110	2,5%
Mekonomen B	SE/SEK	120 000	155,00	18 600	0,2%
MTG B	SE/SEK	1 050 000	355,90	373 695	4,4%
Nobia	SE/SEK	5 500 000	41,90	230 450	2,7%
SkiStar B	SE/SEK	950 000	128,50	122 075	1,4%
Unibet SDB	GB/SEK	950 000	174,00	165 300	1,9%
				<b>1 703 577</b>	<b>20,0%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>8 192 986</b>	<b>96,2%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				322 200	3,8%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>8 515 186</b>	<b>100,0%</b>

Valutakurser	EUR	10,2542
	NOK	1,2355

## NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER

	TOTALT ANTAL	TOTAL % AV FOND
Husqvarna	5 810 000	3,5%

## Balansräkning

	2009-12-31 TKR	% AV FOND	2008-12-31 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	8 192 986	96,2%	3 307 083	94,9%
Bank och likvida medel	343 466	4,0%	258 341	7,4%
Kortfristiga fordringar	636	0,0%	7 735	0,2%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 537 089</b>	<b>100,3%</b>	<b>3 573 160</b>	<b>102,5%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-21 903	-0,3%	-87 452	-2,5%
<b>Summa skulder</b>	<b>-21 903</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-87 452</b>	<b>-2,5%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>8 515 186</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 485 707</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 – 31/12

	2009 TKR	2008 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	3 031 034	-1 767 737
Utdelningar	161 115	144 463
Räntintäkter	987	13 025
Övriga intäkter	3 078	59
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>3 196 214</b>	<b>-1 610 190</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-102 724	-59 981
Ersättning till förvaringsinstitut	-877	-625
Ersättning till tillsynsmyndighet	-66	-52
<b>Summa kostnader</b>	<b>-103 667</b>	<b>-60 658</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>3 092 547</b>	<b>-1 670 848</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>3 485 707</b>	<b>4 673 234</b>
Andelsutgivning	4 182 278	1 524 468
Andelsinlösen	-2 088 086	-920 277
Resultat enligt resultaträkning	3 092 547	-1 670 848
Utdelat till andelsägare	-157 259	-120 870
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>8 515 186</b>	<b>3 485 707</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	597 792	543 517
Realisationsförluster	-311 790	-576 047
Orealiserade vinster/förluster	2 745 032	-1 735 207
<b>Summa</b>	<b>3 031 034</b>	<b>-1 767 737</b>

# Lannebo Sverige

## Tillgångar per 2009-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					
				<b>96,5%</b>	
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Oriflame SDB	LU/SEK	80 000	428,50	34 280	1,4%
Swedish Match	SE/SEK	305 000	156,90	47 855	2,0%
				<b>82 135</b>	<b>3,4%</b>
<b>ENERGI</b>					
Lundin Petroleum	SE/SEK	1 540 000	56,60	87 164	3,6%
				<b>87 164</b>	<b>3,6%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Handelsbanken A	SE/SEK	420 000	204,20	85 764	3,6%
SEB A	SE/SEK	1 780 000	44,34	78 925	3,3%
Swedbank A	SE/SEK	1 650 000	71,00	117 150	4,9%
				<b>281 839</b>	<b>11,8%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	600 000	335,20	201 120	8,4%
Q-Med	SE/SEK	2 710 000	48,20	130 622	5,5%
				<b>331 742</b>	<b>13,9%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB Ltd	CH/SEK	606 000	138,00	83 628	3,5%
Alfa Laval	SE/SEK	1 100 000	99,00	108 900	4,5%
Atlas Copco B	SE/SEK	1 200 000	93,45	112 140	4,7%
Cision	SE/SEK	6 090 000	6,65	40 499	1,7%
NCC B	SE/SEK	425 000	118,25	50 256	2,1%
Sandvik	SE/SEK	800 000	86,40	69 120	2,9%
Skanska B	SE/SEK	705 000	121,60	85 728	3,6%
SKF B	SE/SEK	900 000	123,60	111 240	4,6%
				<b>661 511</b>	<b>27,6%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Ericsson B	SE/SEK	1 000 000	65,90	65 900	2,8%
IFS B	SE/SEK	1 850 000	68,00	125 800	5,3%
Net Insight B	SE/SEK	31 250 000	4,75	148 438	6,2%
				<b>340 138</b>	<b>14,2%</b>
<b>MATERIAL</b>					
SSAB A	SE/SEK	225 000	122,10	27 473	1,1%
				<b>27 473</b>	<b>1,1%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Autoliv SDB	SE/SEK	250 000	318,50	79 625	3,3%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	575 000	397,40	228 505	9,5%
MTG B	SE/SEK	185 000	355,90	65 842	2,8%
Nobia B	SE/SEK	1 440 000	41,90	60 336	2,5%
				<b>434 308</b>	<b>18,1%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Tele2 B	SE/SEK	573 000	110,20	63 145	2,6%
				<b>63 145</b>	<b>2,6%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>2 309 453</b>	<b>96,5%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				84 348	3,5%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>2 393 800</b>	<b>100,0%</b>

## Balansräkning

	2009-12-31 TKR	% AV FOND	2008-12-31 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 309 453	96,5%	558 190	97,6%
Bank och likvida medel	68 267	2,9%	15 229	2,7%
Kortfristiga fordringar	23 466	1,0%	773	0,1%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 401 186</b>	<b>100,3%</b>	<b>574 192</b>	<b>100,4%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-7 386	-0,3%	-2 177	-0,4%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-7 386</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-2 177</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>2 393 800</b>	<b>100,0%</b>	<b>572 015</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2009 TKR	2008 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	661 051	-336 205
Utdelningar	41 519	30 606
Ränteintäkter	96	771
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>702 666</b>	<b>-304 828</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-27 241	-11 427
Ersättning till förvaringsinstitutet	-259	-109
Ersättning till tillsynsmyndighet	-11	-7
Övriga kostnader	-83	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-27 593</b>	<b>-11 544</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>675 072</b>	<b>-316 372</b>

## Förändring av fondförmögenhet

	2009	2008
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>572 015</b>	<b>665 045</b>
Andelsutgivning	1 758 489	524 626
Andelsinlösen	-582 281	-272 236
Resultat enligt resultaträkning	675 072	-316 372
Utdelat till andelsägare	-29 495	-29 047
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2 393 800</b>	<b>572 015</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2009	2008
Realisationsvinster	218 216	45 309
Realisationsförluster	-86 908	-259 315
Orealiserade vinster/förluster	529 743	-122 199
<b>Summa</b>	<b>661 051</b>	<b>-336 205</b>

# Lannebo Sverige 130/30

## Tillgångar per 2009-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					
				<b>96,1%</b>	
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Carlsberg B	DK/DKK	-7 400	384,00	-3 917	-2,0%
Carlsberg B Lån	DK/DKK	7 400	0,00	0	0,0%
Heineken	NL/EUR	11 500	33,27	3 923	2,0%
Oriflame SDB	SE/SEK	11 000	428,50	4 714	2,4%
Swedish Match	SE/SEK	23 000	156,90	3 609	1,8%
				<b>8 327</b>	<b>4,2%</b>
<b>ENERGI</b>					
Lundin Petroleum	SE/SEK	125 000	56,60	7 075	3,6%
Songa Offshore	NO/NOK	100 000	30,40	3 756	1,9%
				<b>10 831</b>	<b>5,5%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Handelsbanken A	SE/SEK	35 000	204,20	7 147	3,6%
SEB A	SE/SEK	160 000	44,34	7 094	3,6%
Swedbank A	SE/SEK	115 000	71,00	8 165	4,1%
				<b>22 406</b>	<b>11,3%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	45 000	335,20	15 084	7,6%
Q-Med	SE/SEK	190 000	48,20	9 158	4,6%
				<b>24 242</b>	<b>12,3%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB Ltd	SE/SEK	50 000	138,00	6 900	3,5%
Alfa Laval	SE/SEK	80 000	99,00	7 920	4,0%
Atlas Copco B	SE/SEK	95 000	93,45	8 878	4,5%
Cision	SE/SEK	400 000	6,65	2 660	1,3%
NCC B	SE/SEK	30 000	118,25	3 548	1,8%
Nokian Renkaat	FI/EUR	17 500	17,00	3 051	1,5%
Sandvik	SE/SEK	70 000	86,40	6 048	3,1%
Skanska B	SE/SEK	48 000	121,60	5 837	3,0%
SKF B	SE/SEK	85 000	123,60	10 506	5,3%
Trelleborg B	SE/SEK	-57 000	53,75	-3 064	-1,6%
Trelleborg B Lån	SE/SEK	57 000	0,00	0	0,0%
				<b>52 283</b>	<b>26,5%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Ericsson B	SE/SEK	85 000	65,90	5 602	2,8%
IFS B	SE/SEK	150 000	68,00	10 200	5,2%
Net Insight B	SE/SEK	2 700 000	4,75	12 825	6,5%
				<b>28 627</b>	<b>14,5%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Holmen B	SE/SEK	-27 500	183,00	-5 033	-2,5%
Holmen B Lån	SE/SEK	27 500	0,00	0	0,0%
Norsk Hydro	NO/NOK	39 000	48,71	2 347	1,2%
SCA B	SE/SEK	50 000	95,45	4 773	2,4%
SSAB A	SE/SEK	15 000	122,10	1 832	0,9%
				<b>3 919</b>	<b>2,0%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Autoliv SDB	SE/SEK	19 500	318,50	6 211	3,1%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	46 000	397,40	18 280	9,3%
MTG B	SE/SEK	12 000	355,90	4 271	2,2%
Nobia	SE/SEK	135 000	41,90	5 657	2,9%
				<b>34 418</b>	<b>17,4%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Tele2 B	SE/SEK	46 000	110,20	5 069	2,6%
				<b>5 069</b>	<b>2,6%</b>
<b>DERIVAT, STANDARDISERADE</b>					
ABB 0N125	SE/SEK	-400	1,05	-42	0,0%
SECUB 0P65	SE/SEK	-500	1,95	-98	0,0%
ERICB 0B70	SE/SEK	-600	1,30	-78	0,0%
ERICB 0N60	SE/SEK	-600	1,00	-60	0,0%
				<b>-278</b>	<b>-0,1%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>189 845</b>	<b>96,1%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				7 671	3,9%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>197 516</b>	<b>100,0%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>Poster inom linjen</b>					
Erhållna säkerheter för utlånade aktier				0	0,0%
Utlånade värdepapper				0	0,0%
Ställda säkerheter för derivat				30 547	15,5%
<b>Åtaganden summerat</b>				<b>30 547</b>	<b>15,5%</b>
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper				12 014	
Utlånade värdepapper				0	
Valutakurser					
				DKK	1,3786
				EUR	10,2542
				NOK	1,2355

## Balansräkning

	2009-12-31 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	202 136	102,3%
Bank och likvida medel	17 184	8,7%
Kortfristiga fordringar	4	0,0%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>219 324</b>	<b>109,5%</b>
<b>Skulder</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-12 291	-6,2%
Övriga kortfristiga skulder	-9 517	-4,8%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-21 808</b>	<b>-11,0%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>197 516</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 11/12 2008 – 31/12-2009

	2009 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>	
Värdeförändring på aktie-relaterade värdepapper	38 642
Utdelningar	1 274
Räntaintäkter	6
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>39 923</b>
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-1 569
Ersättning till förvaringsinstitutet	-109
Ersättning till tillsynsmyndighet	0
Övriga kostnader	-68
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 746</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>38 177</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	194 925
Andelsinlösen	-35 585
Resultat enligt resultaträkning	38 177
Utdelat till andelsägare	0
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>197 516</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	25 067
Realisationsförluster	-8 360
Orealiserade vinster/förluster	21 936
<b>Summa</b>	<b>38 642</b>

# Lannebo Vision

## Tillgångar per 2009-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					
					<b>98,1%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Avanza	SE/SEK	115 950	168,50	19 538	5,1%
					<b>19 538</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	41 270	335,20	13 834	3,6%
Gilead Sciences	US/USD	17 000	43,27	5 267	1,4%
Meda A	SE/SEK	155 144	64,50	10 007	2,6%
Q-Med	SE/SEK	247 100	48,20	11 910	3,1%
					<b>41 018</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Activision Blizzard	US/USD	90 900	11,11	7 232	1,9%
Adobe	US/USD	50 470	36,78	13 292	3,5%
Apple	US/USD	13 950	210,73	21 050	5,5%
Arris	US/USD	95 770	11,43	7 839	2,1%
Atheros	US/USD	45 450	34,24	11 144	2,9%
Autonomy	GB/GBP	25 350	15,11	4 431	1,2%
Cisco	US/USD	131 000	23,94	22 457	5,9%
Flir	US/USD	43 370	32,73	10 165	2,7%
Google	US/USD	6 175	619,98	27 414	7,2%
Harmonic	US/USD	126 000	6,32	5 702	1,5%
Hewlett-Packard	US/USD	45 200	51,51	16 672	4,4%
IFS B	SE/SEK	108 750	68,00	7 395	1,9%
Intel	US/USD	119 930	20,40	17 519	4,6%
Microsoft	US/USD	142 448	30,48	31 091	8,2%
Net Insight B	SE/SEK	1 839 495	4,75	8 738	2,3%
Netlogic	US/USD	23 260	46,26	7 705	2,0%
Oracle	US/USD	90 870	24,53	15 962	4,2%
Polycom	US/USD	40 550	24,97	7 251	1,9%
Tekla	FI/EUR	167 940	6,35	10 935	2,9%
					<b>253 994</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Betsson B	SE/SEK	92 650	109,75	10 168	2,7%
MTG B	SE/SEK	50 400	355,90	17 937	4,7%
Schibstedt	NO/NOK	50 000	130,10	8 037	2,1%
					<b>36 143</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
America Movil	MX/USD	35 340	46,98	11 889	3,1%
MTN	ZA/ZAR	96 000	117,90	10 947	2,9%
					<b>22 836</b>
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID ANNAN REGLERAD MARKNAD</b>					
					<b>1,4%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Dibs	SE/SEK	81 000	66,00	5 346	1,4%
					<b>5 346</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
				<b>378 875</b>	<b>99,5%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				1 992	0,5%
<b>FONDFORMÖGENHET</b>					
				<b>380 867</b>	<b>100,0%</b>
Valutakurser					
				EUR	10,2542
				GBP	11,5689
				USD	7,1608
				ZAR	0,9672
				NOK	1,2355

## Balansräkning

	2009-12-31 TKR	% AV FOND	2008-12-31 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	378 875	99,5%	236 767	95,3%
Bank och likvida medel	5 971	1,6%	11 530	4,6%
Övriga kortfristiga fordringar	32	0,0%	416	0,2%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>384 879</b>	<b>101,1%</b>	<b>248 713</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-4 012	-1,1%	-318	-0,1%
<b>Summa skulder</b>	<b>-4 012</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-318</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>380 867</b>	<b>100,0%</b>	<b>248 395</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2009 TKR	2008 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	110 506	-144 744
Utdelningar	4 150	1 064
Ränteutgifter	7	416
Valutavinst och förluster netto	383	2 675
Övriga intäkter	1	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>115 046</b>	<b>-140 588</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-4 771	-4 271
Ersättning till förvaringsinstitutet	-74	-22
Ersättning till tillsynsmyndighet	-5	-4
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 850</b>	<b>-4 297</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>110 196</b>	<b>-144 885</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>248 395</b>	<b>370 775</b>
Andelsutgivning	69 598	57 786
Andelsinlösen	-41 751	-35 280
Resultat enligt resultaträkning	110 196	-144 885
Utdelat till andelsägare	-5 571	0
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>380 867</b>	<b>248 395</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	27 039	38 779
Realisationsförluster	-52 036	-98 502
Orealiserade vinster/förluster	135 503	-85 021
<b>Summa</b>	<b>110 506</b>	<b>-144 744</b>

# Lannebo Likviditetsfond

## Tillgångar per 2009-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP TKR	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>98,2%</b>	
<b>CERTIFIKAT</b>				
Fabege FC100406	SE/SEK	15 000	14 971	1,4%
Fabege FC100903	SE/SEK	30 000	29 765	2,9%
Förvaltaren FC100609	SE/SEK	20 000	19 919	1,9%
Jernhusen FC100427	SE/SEK	50 000	49 922	4,8%
Länsförsäkringar BC100602	SE/SEK	25 000	24 929	2,4%
MKB FC100521	SE/SEK	20 000	19 943	1,9%
SCA Finans FC100412	SE/SEK	15 000	14 969	1,4%
Securitas FC100716	SE/SEK	20 000	19 900	1,9%
Stadshypotek BC100415	SE/SEK	40 000	39 944	3,8%
Stångåstaden FC100309	SE/SEK	15 000	14 982	1,4%
Tekniska Verken FC100323	SE/SEK	40 000	39 942	3,8%
Trelleborg Treasury FC100604	SE/SEK	40 000	39 842	3,8%
Volkswagen Finans FC100505	SE/SEK	30 000	29 924	2,9%
Volkswagen Finans FC100813	SE/SEK	15 000	14 914	1,4%
		<b>375 000</b>	<b>373 865</b>	<b>36,0%</b>
<b>FRN + OBLIGATIONER</b>				
Assa Abloy FRN09 110427	SE/SEK	20 000	20 000	1,9%
Atlas Copco FRN07 100525	SE/SEK	30 000	29 897	2,9%
Danske Bank FRN09 100830	SE/SEK	60 000	60 000	5,8%
Danske Bank FRN09 120706	SE/SEK	20 000	20 000	1,9%
GE FRN05 100128	SE/SEK	25 000	24 995	2,4%
Handelsbanken FRN843 110330	SE/SEK	40 000	40 000	3,8%
Husqvarna FRN107 100618	SE/SEK	8 000	7 945	0,8%
Investor FRN124 100826	SE/SEK	8 000	8 059	0,8%
Länsförsäkringar FRN03 100805	SE/SEK	20 000	20 000	1,9%
Sandvik FRN110 120509	SE/SEK	40 000	39 567	3,8%
SBAB FRN09 110623	SE/SEK	5 000	5 026	0,5%
SBAB FRN09 110817	SE/SEK	35 000	35 265	3,4%
SCA Finans FRN05 101118	SE/SEK	30 000	29 885	2,9%
SEB Obl499 110826	SE/SEK	40 000	40 545	3,9%
SKF FRN101 110421	SE/SEK	40 000	40 170	3,9%
Sveaskog FRN105 120529	SE/SEK	10 000	9 903	1,0%
Telenor Obl06 100308	SE/SEK	30 000	30 165	2,9%
TeliaSonera FRN07 140321	SE/SEK	20 000	19 630	1,9%
Vasakronan FRN158 100920	SE/SEK	10 000	9 945	1,0%
Vasakronan FRN366 110511	SE/SEK	15 000	15 023	1,4%
Vasakronan FRN382 110808	SE/SEK	50 000	50 295	4,8%
Volvo Treasury Obl08 100728	SE/SEK	60 000	60 548	5,8%
Volvo Treasury FRN06 100816	SE/SEK	10 000	9 778	0,9%
Volvo Treasury FRN09 120320	SE/SEK	20 000	20 000	1,9%
		<b>646 000</b>	<b>646 641</b>	<b>62,2%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 020 506</b>	<b>98,2%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			18 790	1,8%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 039 296</b>	<b>100,0%</b>

## Balansräkning

	2009-12-31 TKR	% AV FOND	2008-12-31 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	1 020 506	98,2%	1 096 014	96,2%
Bank och likvida medel	15 659	1,5%	39 681	3,5%
Kortfristiga fordringar	3 386	0,3%	3 494	0,3%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 039 551</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 139 189</b>	<b>100,0%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-256	0,0%	-280	0,0%
<b>Summa skulder</b>	<b>-256</b>	<b>0,0%</b>	<b>-280</b>	<b>0,0%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 039 296</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 138 909</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1-31/12

	2009 TKR	2008 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring och ränta på		
ränterelaterade värdepapper	116	289
Ränteutgifter	21 993	45 025
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>22 108</b>	<b>45 313</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad		
Ersättning till fondbolaget	-3 281	-2 669
Ersättning till förvaringsinstitutet	-152	-121
Ersättning till tillsynsmyndighet	-21	-8
Övriga kostnader	-1	-5
<b>Summa kostnader</b>	<b>-3 455</b>	<b>-2 803</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>18 653</b>	<b>42 510</b>

## Förändring av fondförmögenhet

	2009	2008
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 138 909</b>	<b>698 260</b>
Andelsutgivning	1 175 537	1 374 514
Andelsinlösen	-1 258 279	-964 105
Resultat enligt resultaträkning	18 653	42 510
Utdelat till andelsägare	-35 524	-12 270
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 039 296</b>	<b>1 138 909</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2009	2008
Orealiserade vinster/förluster	116	289
<b>Summa</b>	<b>116</b>	<b>289</b>

**LANNEBO**  
FONDER