

Årsberättelse 2010



FOTO: PETER WESTRUP / FOLIO

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	Styrelse och revisorer	16
Lannebo Alpha	4-5	Lannebo Sverige 130/30.....	10-11	Skatteregler	14	Ägarpolicy.....	17
Lannebo Mixfond	5-6	Lannebo Vision.....	11-12	Fondsортiment.....	15	Portföljinformation.....	17-24

Våra förvaltare



Förvaltarna, fr v: Göran Espelund, Johan Lannebo, Karin Haraldsson, Claes Murander, Johan Ståhl, Mats Gustafsson, Lars Bergkvist, Charlotta Faxén, Magnus Matstoms och Peter Rönström. Robert Tovi är ej med på bilden. FOTO: MICHAEL ENGSTRÖM

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.

Johan Lannebo

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

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.

Claes Murander

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

Johan Ståhl

Född 1963. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag. **Erfarenheter:** Skånska Banken Fondavdelning 1983–1985, Göteborgen börsbolvet 1985–1989, Ohman 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.

Mats Gustafsson

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

Lars Bergkvist

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

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.

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.

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.

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.

Aktiemarknaden

Trots att aktiekurserna har stigit rejält sedan botten för två år sedan är förutsättningarna för börsen fortsatt goda och det finns flera argument för stigande aktiekurser under 2011. De främsta skälen till en optimistisk syn är att konjunkturen och därmed företagens vinster är på väg uppåt, räntorna kommer att förbli låga samt att värderingen av börsen inte är avskräckande. Samtidigt finns det givetvis risker; obalanserna i många länders statsfinanser kommer att hämma den globala tillväxten och en starkare svensk krona kommer att dämpa vinsterna för många av de svenska börsföretagen. Därför är det troligt att aktiemarknaderna, precis som under 2010, kommer att vara slagiga men vår uppfattning är att starkare konjunktursignaler och låga räntor kommer att leda till stigande aktiekurser.

När 2010 ska sammanfattas kan vi konstatera att det blev ett ovanligt händelserikt och bra år för den svenska aktiemarknaden med en uppgång på inte mindre än 27 procent. Vi noterar också att börsåret blev skakigt, vilket har inneburit en utmanande miljö för förvaltarna.

Vår bedömning är att förutsättningarna för börsen under 2011 är goda eftersom:

- ▶ konjunkturen och därmed vinsterna är på väg uppåt
- ▶ räntorna kommer att förbli låga
- ▶ värderingen av börsen är attraktiv

Den senaste tidens konjunktursignaler pekar mot en återhämtning av den globala konjunkturen. De asiatiska ekonomierna fortsätter att växa i snabb takt och under de senaste månaderna har OECD:s ledande indikatorer för regionen återigen vänt uppåt. I de ekonomier som normalt sett ligger tidigast i den ekonomiska cykeln, USA och Storbritannien, har optimismen hos hushållen ökat och även här pekar OECD:s ledande indikatorer mot högre ekonomisk aktivitet. De sydeuropeiska ekonomierna, däremot, är svaga medan Tyskland, Ryssland och Norden visar på en stark ekonomisk utveckling. Vår bästa bedömning är att den globala tillväxten kommer att accelerera ytterligare något under loppet av 2011 eftersom de låga räntorna stimulerar den privata konsumtionen samtidigt som stigande vinster och låga räntor bidrar till en högre investeringsaktivitet. Omsättningen hos börsens 30 största företag sker till 85 procent utanför Sverige och den svenska börsen är därför extremt beroende av den globala konjunkturen. En starkare global konjunktur är positivt för vinsterna hos de svenska börsbolagen men en starkare krona kommer att dämpa vinstutvecklingen. Sammantaget är dock konjunktur- och vinstförutsättningarna goda.

Även om konjunktursignalerna successivt blir bättre krävs fortsatta stimulanser av ekonomierna för att tillväxten ska bli tillräckligt bra för att arbetsmarknaden ska förbättras. I det statsfinansiella läge som de flesta länder befinner sig i finns det inte något utrymme för en expansiv finanspolitik utan all form av stimulanser måste ske via penningpolitiken. Detta innebär att räntorna kommer att förbli låga under lång tid framöver, vilket kommer att gynna aktiemarknaden eftersom alternativavkastningen till aktier kommer att vara mycket modest.

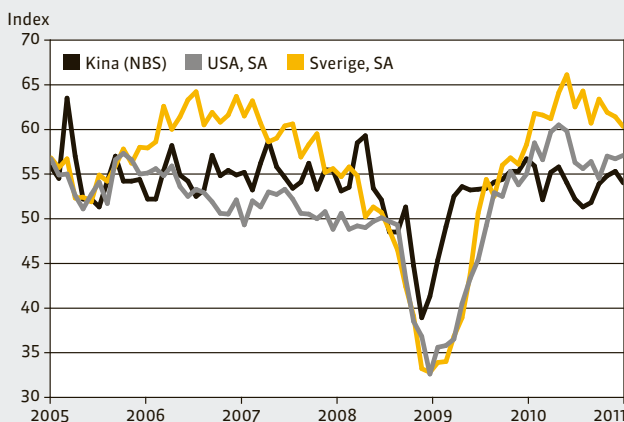
En konsekvens av den stora skillnaden i den makroekonomiska utvecklingen mellan länderna är att spänningar kommer att uppstå, vilket kan få till följd att valutasvängningarna blir stora. I Europa kan spänningarna komma att bli betydande eftersom de ekonomiska förutsättningarna är så pass skilda. Medan behovet av låga räntor är betydande i de flesta EMU-länderna innebär den starka tyska ekonomin istället det omvända, nämligen att det där finns behov av att höja räntorna. Mot bakgrund av den svaga ekonomiska utvecklingen inom EMU som helhet, de statsfinansiella problemen i Europa och låga räntor borde euron utvecklas svagt. Detta i synnerhet mot den svenska kronan som kommer att gynnas av höjda korträntor och starka makroekonomiska fundamenta som hög tillväxt och starka statsfinanser.

Stockholmsbörsen har stigit med mer än 100 procent sedan botten under hösten 2008 men eftersom vinstprognoserna har stigit i linje med aktiekurserna är värderingen, trots den snabba kursuppgången, fortfarande attraktiv. P/E-talet är något lägre än det långsiktiga genomsnittet och direktavkastningen ligger på drygt fyra procent, vilket till och med är högre än obligationsräntan.



FOTO: ANDRÉ AS SPANGENBERG

Inköpschefsindex



KÄLLA: CARNEGIE

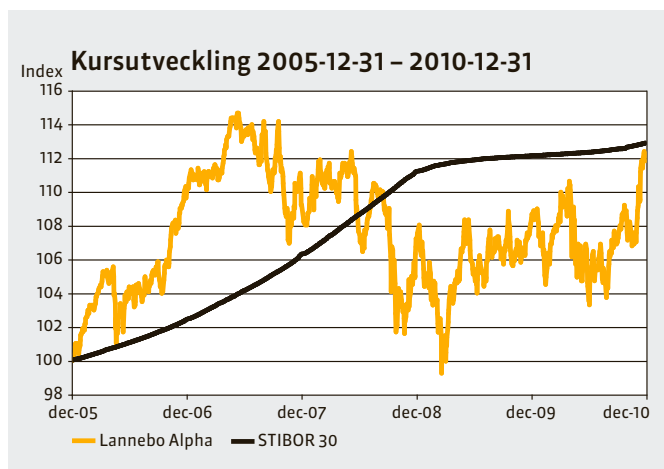
Lannebo Alpha



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

Lannebo Alpha steg med 3,7 procent under 2010. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 26,9 procent under 2010. STIBOR30 avkastade 0,7 procent under 2010. Oro för ett antal europeiska länders statsfinanser samt makrostatistik har i högsta grad medverkat till en volatil utveckling för börsen under året. Undertonen har dock, med undantag för några vår- och sommarmånader, varit positiv. Den successivt minskade oron kring skuldproblematiken samt alltmer entydig och positiv makrostatistik bidrog, ju längre året led, till optimismen.

De alltmer positiva signaler som framkommit kring den ekonomiska återhämtningen i världen har framförallt gynnat konjunkturkänsliga bolag såsom råvarubolag och verkstadsbolag. Fonden har varit väl exponerad mot dessa sektorer vilket därmed lämnat ett positivt bidrag till fondens utveckling. Bland råvarubolag har fonden haft exponering i Lundin Petroleum, Boliden samt Yara i Norge. Bland verkstadsbolagen har fonden haft och fortsätter i vissa fall att ha betydande exponeringar. Den enskilt största exponeringen har fonden haft i Seco Tools. Aktien har under en stor del av året haft svårt att hänga med utvecklingen för övriga verkstadsbolag, men har haft en mycket stark avslutning på året. Autoliv har haft en mycket kraftfull vinsttillväxt som överraskat marknaden. Den har varit driven av en stark comeback för bilförsäljningen, växande marknadsandelar för Autoliv samt att bolagets marginaler stärkts till följd av rationaliseringsåtgärder. Under året har fonden även haft en betydande exponering mot SKF. Bolaget har gynnats av återhämtningen i efterfrågan, men bolagets marginaler har också utvecklats väsentligt bättre än marknads prognoser. För att balansera risken i fondens exponering mot verkstadsbolag har fonden även haft korta positioner i sektorn. Dessa har överlag belastat fondens utveckling med den korta positionen i Metso som största besvikelse.

Fonden har haft två större innehav som varit, eller är, föremål för uppköp. Utbildningsföretaget AcadeMedia blev under perioden uppköpt av riskkapitalbolaget EQT. Även om fonden avyttrade samtliga aktier innan den slutliga budnivån bekräftades bidrog innehavet väsentligt till fondens utveckling. Q-Med, som även det varit en betydande investering,

Fakta Lannebo Alpha *

Fonden startade 2005-12-20

Fondens utveckling	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	162 977	340 178	463 060	884 697	988 920
Andelsvärde, kr	10,22	9,86	10,44	11,22	11,16
Utdelning, kr	0,00	0,83	0,20	0,00	0,00
Totalavkastning	3,7%	2,5%	-5,1%	0,5%	10,4%
Avkastningströskel	0,7%	0,9%	4,7%	3,7%	2,4%

Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	8,1	7,5	2,1	2,2	1,1

Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Transaktionskostnader, tkr	3 292	9 547	3 734	4 730	1 785
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	2,3%	2,1%	1,2%	1,8%	2,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)					
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	199	177	107	167	321
- löpande sparande 100 kr	12	8	7	9	18

Risk- och avkastningsmått				
Sharpe kvot	0,4	neg	neg	0,6
Totalrisk	6,6%	7,6%	5,5%	4,5%
Totalrisk jmf index**	8,9%	19,9%	5,6%	10,1%
Tracking error**	15,1%	16,8%	11,8%	8,3%
Genomsnittlig årsavkastning				
- 24 mån	3,1%	-2,6%	-2,3%	5,4%
- 5 år	15,1%			

Fondens fem största nettoexponeringar	tkr	% av fond
Volvo Treasury Obl 110316	25 009	15,3
AstraZeneca	15 497	9,5
Seco Tools	11 668	7,2
Holmen	11 222	6,9
TDC	10 979	6,7

* För definitioner och förklaringar, se sid 14

** Baserad på 50 % SIX Portfolio Return Index och 50 % Statsskuldväxelindex

är i skrivande stund föremål för ett uppköpserbjudande från schweiziska Galderma, som erbjudit sig att betala 75 kronor per aktie.

De stora besvikelserna i portföljen har varit Nokia och AstraZeneca. Nokia har under året kommit med flera vinstvarningar och de negativa kursreaktionerna har inte låtit vänta på sig. Nokia, såsom varande världens största tillverkare av mobiltelefoner, pressas både av lågpristillverkare och av tillverkare i premiumsegmenten med följd att volymer och marginaler blivit lidande. Fonden hade vid årsskiftet inte någon exponering i Nokia. Trots att AstraZeneca gynnats av vunna patenträttegångar och godkännande av nya läkemedel har aktien haft en mycket svag utveckling.

Viktiga förändringar

Fonden har behållit sin exponering mot en återhämtning i konjunkturen, om än i något minskad omfattning. Under 2010 har osäkerheten kring omfattningen av bankernas kreditförkluster skingrats. I takt med att kursutvecklingen i bankerna varit god och värderingen av sektorn stigit har fonden minskat innehaven i sektorn för att istället etablera korta positioner i några av Nordens banker. Huvudägaren i TDC genomförde under slutet av året en utförsäljning av delar av sitt aktieinnehav i bolaget. TDC har ett imponerande kassaflöde och har som målsättning att dela ut en stor del av detta till sina aktieägare. På de kurser aktierna i TDC placerades erhålls en mycket attraktiv direktavkastning. Fonden har därför etablerat en betydande position i aktien.

Fonden har hållit en hög likviditet och har breddat ränteplaceringarna till att omfatta investeringar i företagsobligationer, bland andra Volvo och Norske Bank.

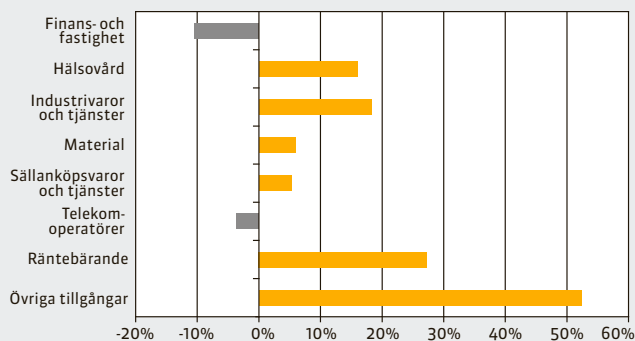
Fondens placeringar

Fondens största innehav vid årsskiftet var Volvo Treasury Obligation, med förfall 110316, AstraZeneca (inklusive fondens optionsexponering i aktien), Seco Tools, Holmen samt danska TDC.

Volvo Treasury Obligation med förfall ger en hög avkastning till låg risk och utgör därmed en god bas i fondens ränteplaceringar.

Portföljinformation

Branschfördelning



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

AstraZeneca är ett globalt läkemedelsföretag som fokuserar på forskning, utveckling och marknadsföring av receptbelagda läkemedel inom sex terapiområden. AstraZeneca har haft ett positivt nyhetsflöde under verksamhetsåret 2010 med positiva utslag i domstolar kring patent rörande viktiga produkter och godkännande av nya produkter med potentiellt stor försäljning. Bolaget har en mycket stark balansräkning och vi anser att aktien är attraktivt värderad.

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

Holmen är en skogsindustrikoncern som tillverkar tryckpapper, kartong och trävaror och bedriver verksamhet inom skogsbruk och energi. Det stora skogsinnehavet och den höga andelen egenproducerad energi gör bolaget mycket intressant ur ett substansperspektiv. Efter flera år med svag lönsamhet inom pappersindustrin har ett antal strukturfåfärer i sektorn väsentligt förbättrat framtidsutsikterna.

TDC är Danmarks största teleoperatör. Under december sålde riskkapitalbolaget Apax ut delar av sitt majoritetsägande. TDC har ägnat några år åt effektiviseringsarbete och investeringar. Eftersom bolaget i huvudsak har verksamhet i Danmark, en helt mogen marknad, är försäljningstillväxten låg. Däremot är kassaflödet mycket starkt. Bolaget har som målsättning att dela ut en stor del av kassaflödet, vilket på nuvarande kursnivåer betyder en mycket god direktavkastning kring tio procent.

Övrigt

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden har i betydande omfattning 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.

Lannebo Mixfond



Fondens placeringsinriktning:

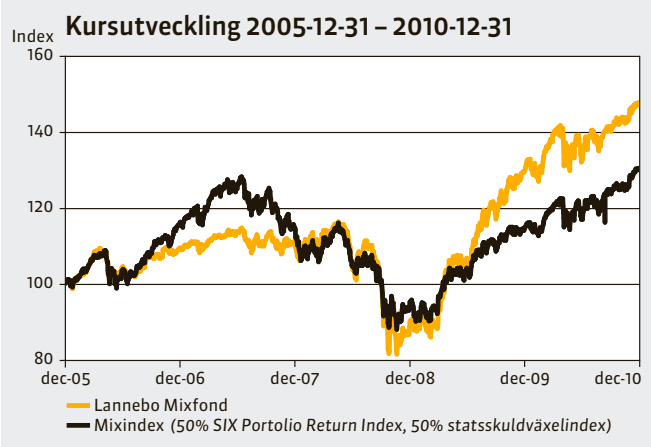
Lannebo Mixfond är en aktivt förvaldat blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden ska alltid ha minst 10 procent investerat i båda tillgångsslagen.

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



Fondens utveckling

Lannebo Mixfond steg under året med 13,7 procent. Under året har den genomsnittliga andelen aktier i fonden varit 64 procent. Under 2010 har aktiemarknaden varit slagig då investerarnas fokus har skiftat mellan den globala ekonomiska återhämtningen och skuldkrisen i flertalet europeiska länder. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg slutligen med 26,9 procent.

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Volvo, Atlas Copco och SKF.

Volvo är ett av de bolag på Stockholmsbörsen som utvecklats bäst under 2010 med en kursuppgång på 93 procent. Bolaget gynnas av en återhämtning inom den nordamerikanska lastvagnsmarknaden och av ökade investeringar inom gruvindustrin i Asien och Sydamerika. Kurserna i Atlas Copco och SKF har gynnats av den ekonomiska återhämtningen men framför allt av att lönsamheten i bolagen har varit betydligt bättre än förväntat.

Innehaven i AstraZeneca, Nordea och TeliaSonera har bidragit negativt till fondens utveckling jämfört med sitt jämförelseindex.

Kursen i AstraZeneca sjönk med dryga sju procent under året. En anledning till detta är att bolaget gynnas mindre av en konjunkturåterhämtning än många andra bolag på Stockholmsbörsen. Efter en stark utveckling under 2009 steg Nordea-aktien med blygsamma 0,3 procent under 2010, vilket var betydligt sämre än såväl börsen som övriga bankaktier. Även TeliaSonera är ett mindre cykliskt bolag som inte har stigit i samma takt som Stockholmsbörsen.

Viktiga förändringar

Vid ingången av 2010 var andelen aktier i Lannebo Mixfond 73 procent. Året inleddes med fallande aktiekurser då aktiemarknaden oroades av den ekonomiska situationen i Grekland. Vår syn var att den globala ekonomiska återhämtningen skulle övervinna den kortsiktiga oron och vi tog tillfället i akt att öka andelen aktier i fonden till 78 procent.

Under sommaren såg vi flera tecken på att makroekonomisk statistik försvagades samtidigt som återhämtningen i USA inte var lika stark som

Fakta Lannebo Mixfond*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	1481792	506714	251172	267266	282759
Andelsvärde, kr	14,18	12,47	8,64	11,25	11,28
Utdelning, kr	0,00	0,29	0,21	0,19	0,15
Totalavkastning	13,7%	47,7%	-21,2%	1,4%	9,3%
SIX Portfolio Return Index	26,9%	53,3%	-39,1%	-2,6%	28,7%
OM:s Statsskuldväxelindex	0,3%	0,4%	4,4%	3,4%	2,2%

Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	1,8	2,4	1,9	1,0	0,4

Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	1189	1065	942	538	229
Transaktionskostnader, %	0,03%	0,06%	0,08%	0,09%	0,10%
TER	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)					
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	172	201	155	166	171
- löpande sparande 100 kr	11	13	10	11	11

Risk- och avkastningsmått					
Sharpe kvot	2,1	0,3	neg	0,4	1,3
Totalrisk	12,7%	18,2%	12,7%	6,3%	7,2%
Totalrisk jmf index**	8,9%	19,9%	15,6%	10,1%	8,9%
Tracking error**	6,3%	7,5%	7,5%	6,3%	4,1%
Genomsnittlig årsavkastning					
-24 mån	29,6%	7,9%	-10,6%	5,3%	12,1%
-5 år	8,0%	8,2%	2,4%	11,5%	4,8%

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Investor	91 520	6,2
Hennes & Mauritz	58 240	3,9
Electrolux	57 300	3,9
Uppsala hem FC110126	54 928	3,7
SCA	49 914	3,4

* För definitioner och förklaringar, se sid 14

** Baserad på 50 % SIX Portfolio Return Index och 50 % Statsskuldväxelindex

våra förhoppningar. Detta gjorde att vi beslöt oss för att minska aktieandelen till cirka 50 procent.

Under hösten har makrosignalerna återigen förbättras, inte minst för den för aktiemarknaden viktiga amerikanska ekonomin. Detta föranledde oss till att återigen öka andelen aktier i fonden och vid årets utgång uppgick denna till 65 procent.

De största nettoköpen har gjorts i Investor, Electrolux och SCA. Fonden har ökat på innehavet i investmentbolaget Investor då vi ser god potential till stigande aktiekurser i flera av de underliggande börsnoterade innehaven och bolaget därtill handlas till substansrabatt. Vi har även ökat innehavet i vitvarutillverkaren Electrolux då vi finner värderingen attraktiv samtidigt som bolaget gynnas av en förbättring av privatkonsumtionen. Investeringen i SCA är baserad på en attraktiv värdering och att det finns potential att höja bolagets lönsamhet.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Danske Bank, SSAB och Höganäs. Samtliga aktier i Danske Bank avyttrades. Delar av banken verksamhet finns i problemdrabbade Irland och vi bedömde att risken för kursfall var stor i takt med att oron kring den irländska ekonomin eskalerade. Inom stålbranschen i Europa och USA råder överkapacitet vilket är en bidragande faktor till att stälpriserna inte stiger i samma takt som andra råvarurelaterade priser. Detta tillsammans med en hög värdering ledde till fondens försäljning av SSAB. Efter kraftig kursuppgång avyttrades hela innehavet i Höganäs.

Fondens placeringar

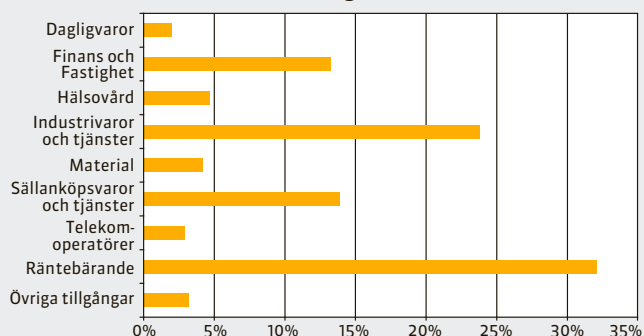
Vid årsskiftet var fonden till 65 procent investerad i aktier. Vi anser att det finns goda förutsättningar för en fortsatt stigande aktiemarknad under 2011, om än inte lika mycket som under 2010.

De största innehaven i fonden var vid årsskiftet Investor, Hennes & Mauritz, Electrolux, Uppsala hem FC110126 samt SCA.

Investmentbolaget Investor består av såväl börsnoterade innehav, till exempel ABB och Electrolux, som icke-noterade innehav, till exempel mobiloperatören 3 och Gambro, som verkar inom medicinsk teknik.

Portföljinformation

Branschfördelning



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

Investmentbolag handlas vanligtvis till en viss rabatt i förhållande till värdet av underliggande innehav.

Klädkedjan Hennes & Mauritz har goda möjligheter till tillväxt de kommande åren. Förutom möjligheten att öka antalet butiker i befintliga länder ser vi stor potential på nya marknader, till exempel etableringen i Sydamerika där bolaget inte är närvarande. Bolaget har ett bra kassaflöde och en stark balansräkning och kan finansiera en kraftig expansion samtidigt som utdelningsnivån kan hållas fortsatt hög

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av hushållsprodukter och säljer mer än 40 miljoner produkter per år. Bland de produkter som man vanligtvis förknippar med Electrolux finns dammsugare, kylskåp och spisar. Vi förväntar oss en förbättring av den privata konsumtionen vilket gynnar bolagets försäljning. Bolagets starka balansräkning möjliggör inte bara värdeskapande förvärv utan även utdelningar till aktieägarna.

Fondens placering i företagscertifikatet Uppsala hem med förfall 2011-01-26 ger en god avkastning till relativt låg risk och utgör basen till fondens räntebärande portfölj.

SCA tillverkar och säljer olika former av pappersprodukter. Produktfloran sträcker sig alltifrån blöjor och pappersnäsdukar till tryckpapper och wellpapp. Värderingen av bolaget är attraktiv och vi ser stor potential i fortsatta åtgärder i syfte att förbättra lönsamheten. SCA har även varit lyckosamma med att etablera sig på tillväxtmarknader och är exempelvis en av de största producenterna av wellpapp i Kina.

Cirka 32 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.

Övrigt

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

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

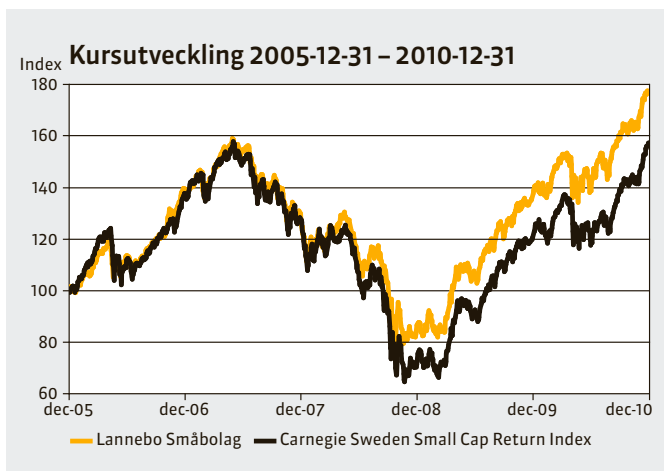
Lannebo Småbolag



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

Lannebo Småbolag steg under 2010 med 31,2 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) var en av de bättre börserna globalt sett och ökade med 26,9 procent. Det var dock ingen spikrak väg uppåt utan börsåret innehöll många svängningar. De mindre bolagen (Carnegie Small Cap Return Index) utvecklades utveckledes något bättre än börsen som helhet och steg med 30,6 procent.

Med en uppgång på 100 procent var Cardo fondens bästa innehav. En stor del av uppgången kom i december då det svenska låsbolaget ASSA ABLOY lade ett bud på Cardo. Generellt utvecklades verkstadsaktier starkt under 2010. Drivkrafterna var en väsentligt bättre efterfrågan i kombination med stigande marginaler. Ett annat verkstadsinnehav med god kursutveckling var Beijer Alma. Resultatet ökade markant och dessutom förvärvade Beijer Alma teknikhandelsbolaget Beijer Tech i början av året vilket gav en omsättningsökning på 500 miljoner kronor. Den globala personbilsmarknaden återhämtade sig rejält vilket gynnade Autoliv och Höganäs. Båda bolagen har en stark närvaro i den snabbväxande asiatiska marknaden. Fondens två största innehav, MTG och Alfa Laval, utvecklades även de bra. MTG gynnades av en stark skandinavisk reklammarknad. Under vissa månader var de större TV-kanalerna utsålda vilket gynnade prisbilderna. Alfa Laval drog nytta av den snabba ekonomiska tillväxten i Asien. Bolagets produkter inom miljö och energi ligger rätt i tiden när allt fler i Kina och Indien flyttar från landsbygden till städer. Dessutom fortsätter Alfa Laval att växa via förvärv.

Aktier som hade en negativ inverkan på fondens utveckling var bland andra Meda och Clas Ohlson. Meda föll under året med cirka 20 procent. Anledningen var svag försäljningsutveckling i kombination med att godkännande av nya produkter drog ut på tiden. I Clas Ohlsons fall finns det en oro att det kommer ta lång tid innan bolagets etablering i Storbritannien blir lönsam. Av Clas Ohlsons 126 butiker finns elva i Storbritannien. Husqvarna har inte utvecklats lika starkt som många andra verkstadsaktier och var en besvikelse under det gångna året. Bolaget har varit långsamt med att flytta produktionen till lägstkostnadsländer. Efterfrågan har också varit svag, speciellt på den amerikanska marknaden.

Fakta Lannebo Småbolag*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	14 880 255	8 515 186	3 485 707	4 637 234	5 517 194
Andelsvärde, kr	37,48	28,80	17,96	29,67	32,05
Utdelning, kr	0,29	0,54	0,73	0,41	0,21
Totalavkastning	31,2%	63,4%	-36,9%	-6,2%	38,9%
CSX Return Index**	30,6%	68,9%	-44,4%	-6,9%	37,5%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,5	0,9	0,3	0,3
Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	15 490	9 388	8 866	4 222	4 149
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,6%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)					
Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	180	213	136	166	184
– löpande sparande 100 kr	11	13	9	11	11
Risk- och avkastningsmått					
Sharpe kvot	2,1	0,1	neg	0,8	2,9
Totalrisk	19,5%	26,3%	19,3%	13,6%	11,5%
Totalrisk jmf index**	23,0%	31,0%	22,8%	15,4%	
Tracking error	6,0%	7,9%	7,9%	6,9%	6,9%
Genomsnittlig årsavkastning					
– 24 mån	46,4%	1,5%	-23,1%	14,2%	40,4%
– 5 år	12,0%	13,8%	6,9%	26,0%	23,0%
Fondens fem största innehav	tkr	% av fond			
Alfa Laval	906 880	6,1			
MTG	890 000	6,0			
Securitas	858 072	5,8			
Cardo	652 860	4,4			
Trelleborg	639 189	4,3			

* För definitioner och förklaringar, se sid 14

** Carnegie Small Cap Return Index Sweden

Viktiga förändringar

Nya innehav av större betydelse under 2010 blev Trelleborg, NCC och finska Tikkurila. Fonden har även ökat i de större innehaven MTG (media), Securitas (bevakning) och Husqvarna (trädgårdsprodukter).

Trelleborg levererar gummibaserade produkter som tätar, dämpar eller skyddar. En stor kundgrupp är bilindustrin där produkterna används för att dämpa motorljud. De senaste åren har Trelleborg renodlat verksamheten. Fokus är nu att höja lönsamheten och växa via kompletterade förvärv. Byggbolaget NCC är en stor aktör på den svenska byggmarknaden som är en av de starkare i Europa med bra efterfrågan på bostäder och dessutom en stark infrastrukturmarknad. NCC:s balansräkning möjliggör goda utdelningar de kommande åren. Den finska färgtillverkaren Tikkurila har i Sverige varumärken som Beckers och Alcro. Bolaget är marknadsledare i Sverige, Finland och Ryssland. De två förstnämnda marknaderna är mogna och genererar bra kassaflöden medan tillväxtpotentialerna finns i Ryssland och övriga Östeuropa.

På värderingsgrunder har vi sålt samtliga aktier i Elekta och norska Subsea 7. Fonden har även minskat innehaven i verkstadsbolagen Hexagon, Höganäs och finska Konecranes.

Fonden har under året ägt flera bolag som det kommit bud på och har därför sålt samtliga aktier i AcadeMedia, Munters och HL Display. I december 2010 kom det också bud på Q-Med och Cardo. Fonden har förbundit sig att sälja aktierna i Cardo om affären godkänns av konkurrensmyndigheterna. Galderma – som gemensamt ägs av Nestlé och L'Oréal – har erbjudit sig att betala 75 kronor per aktie i Q-Med.

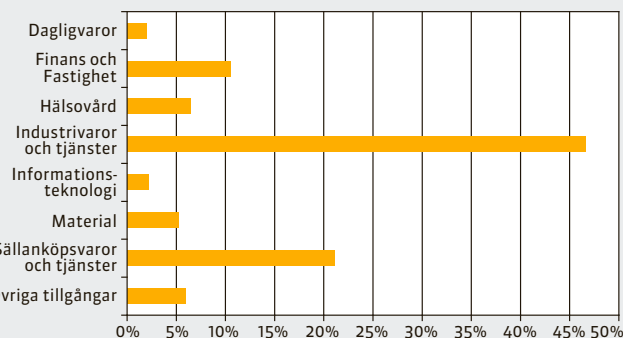
Fondens placeringar

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Alfa Laval, MTG, Securitas, Cardo och Trelleborg.

Alfa Laval har en bred geografisk spridning och har varit lyckosamma med att etablera sig i snabbväxande ekonomier som Indien och Kina. Bolagets produkter är inriktade mot energi, miljö och vattenrening, transport och livsmedel. Alfa Laval har även en betydande andel försäljning inom service och eftermarknad som bidrar med höga marginaler.

Portföljinformation

Branschfördelning



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

Bolaget har en stark balansräkning som kan användas till värdeskapande förvärv.

MTG bedriver fri- och betal-TV-verksamhet i Skandinavien och Östeuropa. Den största kanalen inom fri-TV är TV3 och inom betal-TV är varumärket Viasat. Bolaget är också den ledande radiooperatören i Norden och Baltikum. Vi uppskattar MTG:s strategi att använda kassaflödet från de mogna marknaderna i Skandinavien till satsningar i nya marknader som Östeuropa och Afrika. Vi tror vidare att den skandinaviska reklammarknaden kommer att utvecklas starkt under 2011. Under slutet av 2010 delade MTG ut e-handelsbolaget CDON Group till sina aktieägare.

Med en global marknadsandel på mer än tio procent och 260 000 anställda är bevakningsföretaget Securitas en av de större aktörerna i branschen. Verksamhetens tyngdpunkt är Europa och Nordamerika men de senaste åren har bolaget expanderat i Sydamerika, Asien och Afrika. Vi uppskattar Securitas stabila marginaler i kombination med ett starkt kassaflöde.

Verkstadsbolaget Cardo är indelat i två verksamhetsområden; Entrance Solutions som tillverkar olika typer av portar och Flow Solutions som tillverkar pumpar för vattenrening och läns-pumpning. I december 2010 lade ASSA ABLOY ett bud på bolaget. ASSA ABLOY bjuder 420 kronor per aktie i Cardo, innan budet lades stod aktien i 280 kronor. Vi har accepterat budet men affären måste godkännas av konkurrensmyndigheterna innan likvid betalas. Godkännande beräknas ske under första kvartalet 2011.

Verkstadsbolaget Trelleborg tillverkar produkter baserade på polymer-teknologi som dämpar, tätar eller skyddar. Produkterna används inom generell industri, personbilsindustrin, olja och gas, byggindustri och flyg- och rymdindustrin. De senaste åren har Trelleborg avyttrat verksamheter som inte passar in i strukturen. Detta arbete är nu avslutat och Trelleborg är redo att växa organiskt och genom kompletterande förvärv. Vi tror också att det finns potential att höja bolagets marginaler.

Övrigt

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

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

Lannebo Sverige



Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare: Lars Bergkvist

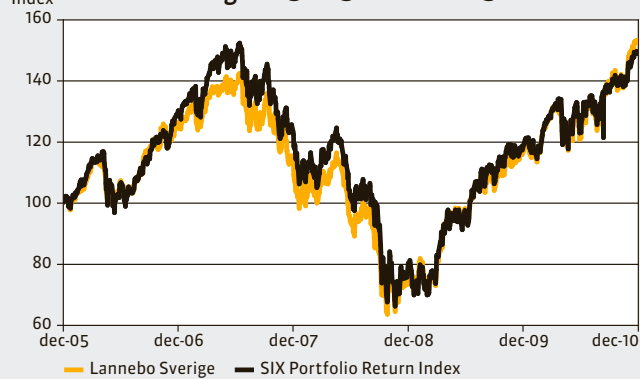
lars.bergkvist@lannebofonder.se

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604

Pg: 400 22 67-5

Kursutveckling 2005-12-31 – 2010-12-31



Fondens utveckling

Lannebo Sverige steg med 31,5 procent under 2010 medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 26,9 procent. Efter en tveksam inledning på året steg börsen fram till i början på maj då den vände ned relativt snabbt och kraftigt efter att marknaden börjat oro sig för ett antal europeiska länders statsfinanser. Efter en volatil utveckling under sommarmånaderna visade börsen på både stabilitet och styrka under resten av året. Till styrkan bidrog minskad oro kring skuldsättningsproblematiken samt makrostatistik som indikerade att den ekonomiska återhämtningen inte bara fortsätter utan även breddas.

I takt med att börsen alltmer speglar en större optimism kring den ekonomiska återhämtningens fortsatta utbredning har aktier som gynnas av förbättrade konjunkturutsikter utvecklats väl. Det är till exempel råvarubolag såsom Lundin Petroleum samt flera av verkstadsbolagen. Det som framför allt gynnat fondens utveckling är att vi haft en hög andel konjunkturkänsliga bolag samt att några av fondens större innehav utvecklats väsentligt bättre än börsen. De aktier som åsyftas är Autoliv +69 procent, SKF +59 procent, IFS +61 procent, samt Q-Med +61 procent. Autoliv har haft en mycket kraftfull vinsttillväxt som överraskat marknaden. Den har varit driven en stark comeback för bilförsäljningen, växande marknadsandelar för Autoliv samt att bolagets marginaler stärkts tack vare kraftfulla omstruktureringar. SKF har gynnats av återhämtningen i efterfrågan men också av att bolagets marginaler utvecklats väsentligt bättre än marknaden prognoser.

IFS och Q-Med är två bolag med höga bruttomarginaler vilket innebär att en försäljningsökning ger en mycket positiv vinstutveckling givet en god kostnadskontroll. Såväl Q-Med som IFS har under 2010 gynnats av detta faktum.

Besvikelserna i portföljen är framför allt AstraZeneca och Net Insight. Trots att AstraZeneca gynnats av vunna patenträttegångar och godkännande av nya läkemedel har aktien haft en mycket svag utveckling. Net Insight är ett bolag med en intressant position på en starkt växande marknad. Värderingen har därför speglat marknaden tro på en snabb tillväxt i försäljningen. 2010 blev försäljningstillväxten

Fakta Lannebo Sverige*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	4 410 498	2 393 800	5 720 15	6 650 45	11 110 150
Andelsvärde, kr	19,37	14,81	9,61	15,88	18,21
Utdelning, kr	0,10	0,18	0,54	0,87	0,61
Totalavkastning	31,5%	56,0%	-35,7%	-8,2%	25,4%
SIX Portfolio Return Index	26,9%	53,3%	-39,1%	-2,6%	28,7%

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

Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	9 555	6 665	2 998	2 733	1 899
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,7%	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)					
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	182	210	133	166	177
- löpande sparande 100 kr	12	13	9	10	11

Risk- och avkastningsmätt					
Sharpe kvot	1,8	0,0	neg	0,4	1,8
Totalrisk	21,1%	28,9%	21,4%	13,8%	13,1%
Totalrisk jmf index	20,0%	28,6%	22,3%	14,5%	12,8%
Tracking error	6,4%	6,5%	4,2%	4,5%	4,2%

Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	43,2%	0,1%	-23,2%	7,3%	27,2%
- 5 år	8,7%	8,3%	1,8%	17,3%	11,1%

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Volvo	347 205	7,9
Electrolux	329 475	7,5
Q-Med	301 188	6,8
AstraZeneca	250 533	5,7
Hennes & Mauritz	225 792	5,1

*För definitioner och förklaringar, se sid 14

betydligt svagare än vad marknaden hoppats på och aktien fick därför en svag utveckling.

Viktiga förändringar

Fonden har under året gjort betydande investeringar i Volvo och Electrolux. Volvos återhämtning av lönsamheten har varit kraftfull trots att viktiga lastvagnsmarknader, såsom den amerikanska och den europeiska, är väsentligt under normalnivåer. Detta borgar för en fortsatt gynnsam utveckling. Även Electrolux har en god intjänning utan att dess huvudmarknader uppvisar styrka. Bolagets balansräkning erbjuder dessutom möjligheter till såväl förvärv som extrautdelningar. Fonden har dessutom haft betydande inflöden varför väsentliga nettoköp gjorts i fondens stora innehav. Fonden har i huvudsak behållit sin inriktning mot att den konjunkturella återhämtningen ska fortsätta.

Under 2010 har osäkerheten minskat kring omfattningen av bankernas kreditförluster, inte minst i Baltikum. Detta har också avspeglats i kursutvecklingen och när bankerna nu värderas som att osäkerheten är över har vi reducerat vårt innehav i bankaktier. Samtliga aktier i Swedbank, SEB samt Handelsbanken har avyttrats. Hennes & Mauritz hade en stark kursutveckling under inledningen på året och vi valde då att reducera vårt innehav.

Fondens placeringar

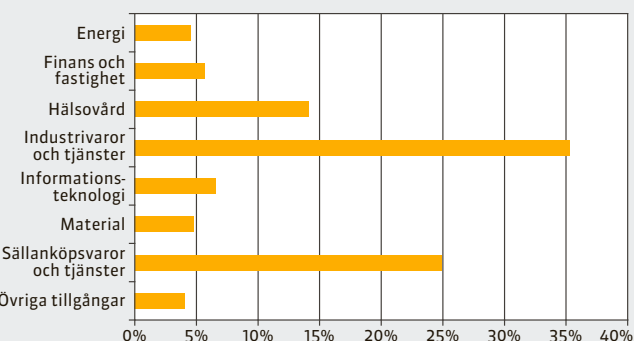
Fondens största innehav vid årsskiftet var Volvo, Electrolux, Q-Med, AstraZeneca samt Hennes & Mauritz.

Volvo är en av världens ledande tillverkare av kommersiella transportlösningar med produkter som lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, motorer och drivsystem för båtar och industriella applikationer. Volvo har en bred geografisk närvaro och gynnas av den globala ekonomiska återhämtningen. Anläggningsmaskiner har en stark ställning i utvecklingsmarknader som Kina. Volvo har genomfört ett ambitiöst rationaliseringsprogram vilket har ökat bolagets lönsamhetspotential.

Electrolux är en världsledande tillverkare av hushållsprodukter samt motsvarande utrustning för professionell användning. I sortimentet

Portföljinformation

Branschfördelning



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

ingår spisar, ugnar, fläktar, kylskåp, frysar, diskmaskiner, tvättmaskiner, torktumlare och dammsugare. Företaget har de senaste åren lagt stora resurser på att sänka produktionskostnaderna kombinerat med investeringar i att ta fram innovativa produkter med funktionell design. Detta bör öka bolagets långsiktiga intjäningsförmåga.

Q-Med är en medicinteknisk koncern som, baserat på en patenterad teknologi, utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer implantat för estetisk och medicinsk användning. Q-Med har efter en tid av svagare efterfrågan åter börjat visa tillväxt på de viktiga amerikanska och asiatiska marknaderna. Bättre efterfrågan samtidigt som bolaget genomfört ett rationaliseringsprogram gör att resultatattenden är positiv. I december lade Galderma – som gemensamt ägs av Nestlé och L'Oréal – ett bud på Q-Med där bolaget erbjuder 75 kronor per aktie.

AstraZeneca är ett globalt läkemedelsföretag som fokuserar på forskning, utveckling och marknadsföring av receptbelagda läkemedel inom sex terapiområden. AstraZeneca har haft ett positivt nyhetsflöde under verksamhetsåret 2010 med positiva utslag i domstolar kring rörande viktiga produkter och godkännande av nya produkter med potentiellt stor försäljning. Bolaget har en mycket stark balansräkning och vi anser att aktien är attraktivt värderad.

Hennes & Mauritz affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris. H&M har ett ambitiöst tillväxtmål om att öka antalet butiker med 10–15 procent per år. Bolaget fortsätter dessutom att expandera sin verksamhet för distanshandel vilket ökar tillväxtpotentialen ytterligare. Vi bedömer de långsiktiga förutsättningarna för H&M som fortsatt gynnsamma.

Övrigt

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

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

Lannebo Sverige 130/30

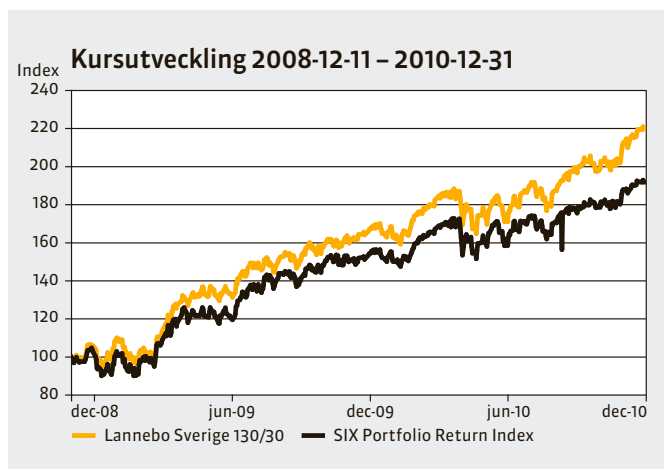


Fondens placeringsinriktning:

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 maximalt 30 procent av fonden).

Portföljförvaltare: Lars Bergkvist
lars.bergkvist@lannebofonder.se

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



Fondens utveckling

Lannebo Sverige 130/30 steg med 33,8 procent under 2010 medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 26,9 procent. Efter en tveksam inledning på året steg börsen fram till i början på maj då den vände ned relativt snabbt och kraftigt efter att marknaden börjat oro sig för ett antal europeiska länders statsfinanser. Efter en volatil utveckling under sommarmånaderna visade börsen på både stabilitet och styrka under resten av året. Till styrkan bidrog minskad oro kring skuldsättningsproblematiken samt makrostatistik som indikerade att den ekonomiska återhämtningen inte bara fortsätter utan även breddas.

I takt med att börsen alltmer speglar en större optimism kring den ekonomiska återhämtningens fortsatta utbredning har bolag som gynnas av förbättrade konjunkturutsikter utvecklats väl. Det är till exempel råvarubolag såsom Lundin Petroleum samt flera av verkstadsbolagen. Det som framförallt gynnar fondens utveckling är att vi haft en relativt hög andel konjunktur känsliga bolag samt att några av fondens största innehav utvecklats väsentligt bättre än börsen. De aktier som åsyftas är Autoliv +69 procent, SKF +59 procent, IFS +61 procent, samt Q-Med +61 procent. Autoliv har haft en mycket kraftfull vinsttillväxt som överraskat marknaden. Den har varit driven av en stark comeback för bilförsäljningen, växande marknadsandelar för Autoliv samt att bolagets marginaler stärkts tack vare kraftfulla omstruktureringar. SKF har gynnats av återhämtningen i efterfrågan men också av att bolagets marginaler utvecklats väsentligt bättre än marknads prognoser.

IFS och Q-Med är två bolag med höga bruttomarginaler vilket innebär att en försäljningsökning ger en mycket positiv vinstutveckling givet en god kostnadskontroll. Såväl Q-Med som IFS har under 2010 gynnats av detta faktum.

Besvikelserna i portföljen är framför allt AstraZeneca och Net Insight. Trots att AstraZeneca gynnas av vunna patenträttegångar och godkännande av nya läkemedel har aktien haft en mycket svag utveckling. Net Insight är ett bolag med en intressant position på en starkt växande marknad. Värderingen har därför speglat marknads tro på en snabb tillväxt i försäljningen. 2010 blev försäljningstillväxten betydligt svagare än vad marknaden hoppats på och aktien fick därför en svag utveckling.

Fakta Lannebo Sverige 130/30 *

Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	1 643 399	197 516
Andelsvärde, kr	21,91	16,38
Utdelning, kr	0,00	0,00
Totalavkastning	33,8%	63,8%
Six Portfolio Return Index	26,9%	53,3%

Omsättning		
Omsättningshastighet, ggr	3,3	4,0

Kostnader		
Förvaltningsavgift	1,0%	1,0%
Transaktionskostnader, tkr	6 476	1 063
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%
TER	2,7%	1,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad		
– engångsinsättning 10 000 kr	241	353
– löpande sparande 100 kr	19	13

Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	1,9
Totalrisk	22,1%
Totalrisk jmf index	20,0%
Tracking error	6,6%
Genomsnittlig årsavkastning	
– 24 mån	48,0%
– 5 år	historik saknas

Fondens fem största nettoexponeringar

	tkr	% av fond
AstraZeneca	129 711	8,9
Volvo	118 500	7,2
Electrolux	114 600	7,0
Q-Med	101 031	6,1
Hennes & Mauritz	78 400	4,8

* För definitioner och förklaringar, se sid 14

Fonden har i begränsad omfattning utnyttjat möjligen att investera utanför den svenska marknaden, bland annat gjordes lyckade investeringar i de finska företagen Tekla och Talvivaara Mining. Dessutom har möjligheten att blanka aktier bidragit till fondens utveckling på ett substantiellt sätt. Detta har framförallt skett genom spridar där fonden huvudsakligen köpt och sålt (blankat) 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.

Viktiga förändringar

Fonden har under året gjort betydande investeringar i Volvo och Electrolux. Volvos återhämtning av lönsamheten har varit kraftfull trots att viktiga lastvagnsmarknader, såsom den amerikanska och den europeiska, är väsentligt under normalnivåer. Detta borgar för en fortsatt gynnsam utveckling. Även Electrolux har en god intjäning utan att dess huvudmarknader uppvisar styrka. Bolagets balansräkning erbjuder dessutom möjligheter till såväl förvärv som extrautdelningar. Fonden har dessutom haft betydande inflöden varför väsentliga nettoköp gjorts i fondens stora innehav. Fonden har i huvudsak behållit sin inriktning mot att den konjunkturrella återhämtningen ska fortsätta.

Under 2010 har osäkerheten minskat kring omfattningen av bankernas kreditförluster, inte minst i Baltikum. Detta har också avspeglats i kursutvecklingen och när bankerna nu värderas som att osäkerheten är över har vi reducerat vårt innehav i bankaktier. Samtliga aktier i Swedbank, SEB samt Handelsbanken har avyttrats. Hennes & Mauritz hade en stark kursutveckling under inledningen på året och vi valde då att reducera vårt innehav.

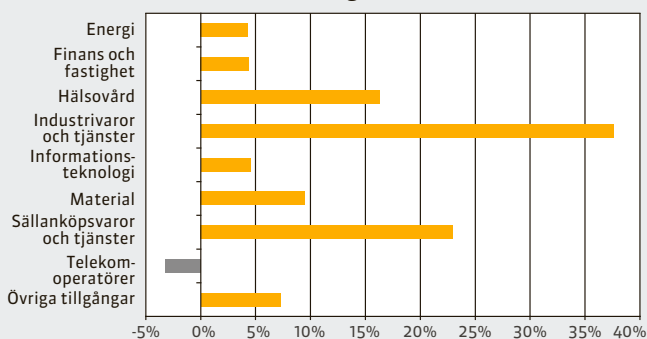
Fondens placeringar

Fondens största innehav vid årsskiftet var AstraZeneca, Volvo, Electrolux, Q-Med samt Hennes & Mauritz.

AstraZeneca är ett globalt läkemedelsföretag som fokuserar på forskning, utveckling och marknadsföring av receptbelagda läkemedel inom sex terapiområden. AstraZeneca har haft ett positivt nyhetsflöde under

Portföljinformation

Branschfördelning



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

verksamhetsåret 2010 med positiva utslag i domstolar kring patent rörande viktiga produkter och godkännande av nya produkter med potentiellt stor försäljning. Bolaget har en mycket stark balansräkning och vi anser att aktien är attraktivt värderad.

Volvo är en av världens ledande tillverkare av kommersiella transportlösningar med produkter som lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, motorer och drivsystem för båtar och industriella applikationer. Volvo har en bred geografisk närvaro och gynnas av den globala ekonomiska återhämtningen. Anläggningsmaskiner har en stark ställning i utvecklingsmarknader som Kina. Volvo har genomfört ett ambitiöst rationaliseringsprogram vilket har ökat bolagets lönsamhetspotential.

Electrolux är en världsledande tillverkare av hushållsprodukter samt motsvarande utrustning för professionell användning. I sortimentet ingår spisar, ugnar, fläktar, kylskåp, frysar, diskmaskiner, tvättmaskiner, torktumlare och dammsugare. Företaget har de senaste åren lagt stora resurser på att sänka produktionskostnaderna kombinerat med investeringar i att ta fram innovativa produkter med funktionell design. Detta bör öka bolagets långsiktiga intjäningsförmåga.

Q-Med är en medicinteknisk koncern som, baserat på en patenterad teknologi, utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer implantat för estetisk och medicinsk användning. Q-Med har efter en tid av svagare efterfrågan åter börjat visa tillväxt på de viktiga amerikanska och asiatiska marknaderna. Bättre efterfrågan samtidigt som bolaget genomfört ett rationaliseringsprogram gör att resultattrenden är positiv. I december lade Galderma – som gemensamt ägs av Nestlé och L'Oréal – ett bud på Q-Med där bolaget erbjuder 75 kronor per aktie.

Hennes & Mauritz affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris. H&M har ett ambitiöst tillväxtmål om att öka antalet butiker med 10–15 procent per år. Bolaget fortsätter dessutom att expandera sin verksamhet för distanshandel vilket ökar tillväxtpotentialen ytterligare. Vi bedömer de långsiktiga förutsättningarna för H&M som fortsatt gynnsamma.

Övrigt

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

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

Lannebo Vision



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Vision är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i globala tillväxtföretag inom branscher som teknologi, industrivaror, telekommunikation, internet, media, läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik.

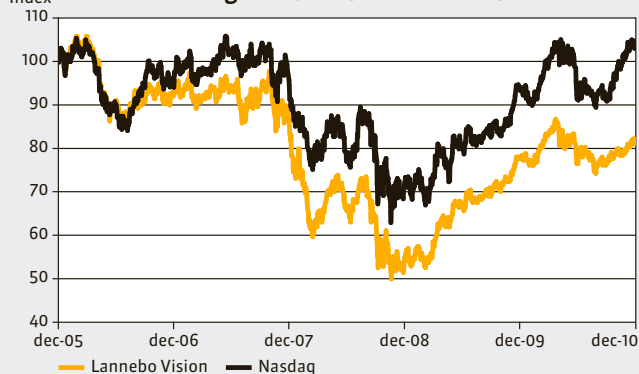
Portföljförvaltare: Claes Murander

claes.murander@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

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

Kursutveckling 2005-12-31 – 2010-12-31



Fondens utveckling

Lannebo Vision steg under 2010 med 3,9 procent. Kronan stärktes med 6,6 procent mot dollarn under perioden vilket har påverkat fonden negativt. Året kännetecknades av stora rörelser på aktiemarknaden. Nasdaq Composite – omräknat i svenska kronor – steg under året med 9,6 procent. Teknologiantier utvecklades svagare än Nasdaq Composite och ett rent teknologindex som MSCI World IT omräknat i svenska kronor steg med 4,0 procent.

Årets största positiva bidragsgivare i fonden har varit Apple. Aktien noterade en uppgång kring 50 procent under året. En fortsatt succé för iPhone tillsammans med förhoppningar på den nya produkten iPad, har banat väg för den stora kursuppgången.

Även Avanza har bidragit positivt till fondens utveckling. Företaget har fortsatt att utvecklats väl under året och uppvisat en stor ökning av såväl kunder som sparkapital.

Det svenska mediaföretaget MTG är ytterligare ett bolag som påverkat fonden positivt då återhämtningen på framför allt den svenska reklammarknaden har stärkts under året, vilket har bidragit till en fin vinstutveckling i bolaget.

Estetikbolaget Q-Med hade några tuffa år under lågkonjunkturen. Tillväxten har nu återvänt och aktien utvecklades väl under 2010. Aktien fick ytterligare en skjuts uppåt under årets sista månad när det schweiziska bolaget Galderma lade ett bud på 75 kronor per aktie.

Bland övriga positiva bidragsgivare i fonden återfinns Oracle, IFS, Netlogic och Tekla.

På den negativa sidan utmärker sig några större amerikanska IT-bolag. Förutom bolagsspecifika skäl så har det under året utvecklats en skepsis mot "gamla" teknologier vilket har gjort att marknaden har värderat ner bolagen trots att de har uppvisat stigande vinster.

Den största besvikelsen i fonden är Cisco. Bolaget har sett en sämre efterfrågan hos statliga kunder och amerikanska kabel-tv-operatörer. Detta tillsammans med en oro för teknikplattformen har lett till en nedvärdering av aktien, trots att bolaget under året lyckats växa både omsättning och vinst.

Även Hewlett-Packard har varit en besvikelse i fonden. Den framgångsrike VD:n Mark Hurd lämnade bolaget i augusti vilket mottogs

Fakta Lannebo Vision*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	408 451	380 867	248 395	370 775	441 629
Andelsvärde, kr	2,10	2,04	1,43	2,36	2,47
Utdelning, kr	0,02	0,03	0,00	0,00	0,03
Totalavkastning	3,9%	44,8%	-39,4%	-4,5%	-7,7%
Nasdaq Composite	9,6%	32,8%	-28,0%	3,7%	-5,5%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,5	0,7	0,8	0,5
Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, kr	268	543	833	1 372	1 184
Transaktionskostnader, %	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,8%
TER	1,7%	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)					
Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	167	203	120	160	155
– löpande sparande 100 kr	11	12	9	10	10
Risk- och avkastningsmätt					
Sharpe kvot	1,5	neg	neg	neg	0,4
Totalrisk	14,2%	25,8%	22,8%	12,9%	16,1%
Totalrisk jmf index	13,9%	20,6%	19,0%	13,4%	15,4%
Tracking error	7,7%	9,9%	10,8%	8,6%	6,2%
Genomsnittlig årsavkastning					
– 24 mån	22,7%	-6,3%	-23,9%	-6,1%	6,4%
– 5 år	-4,3%	-1,0%	-9,6%	1,9%	-12,3%
Fondens fem största innehav					
	tkr	% av fond			
Apple	30 784	7,5			
Microsoft	29 019	7,1			
Avanza	27 823	6,8			
Google	26 709	6,5			
Cisco	23 050	5,6			

* För definitioner och förklaringar, se sid 14

negativt av aktiemarknaden. Bolaget har dock fortsatt att utvecklas väl både omsättnings- och resultatmässigt. Vi bedömer att bolaget står starkt trots ledningsförändringen och har valt att öka fondens innehav.

Ytterligare aktier som haft negativ påverkan under perioden är Microsoft, Adobe och Flir.

Viktiga förändringar

Det amerikanska företaget Intuit är det största nytilskottet i portföljen under året. Företaget är ledande inom finans- och skattesystem för småföretag och privatpersoner. Bolaget är i en omställning att migrera försäljningen från fysiska återförsäljare till internet, vilket vi bedömer kommer att förbättra den långsiktiga intjäningsförmågan. Andra nya innehav i portföljen är RaySearch, Cadence Design Systems och Amdocs. RaySearch är en svensk utvecklare av mjukvara som används vid strålbehandling av cancer. Cadence Design Systems utvecklar mjukvara som används inom halvledarindustrin medan Amdocs utvecklar fakturerings och CRM-system för telekomindustrin. Under perioden har vi även ökat innehaven i Schibsted, Tekla och Hewlett-Packard.

Vi har under året valt att helt avyttra positionen i Meda då bolagets framtida tillväxtpotentialer försämrats. Vidare har innehaven i Polycom, Arris och Activision Blizzard avyttrats helt. Vi har även valt att dra ner vår exponering i America Movil, MTG och Atheros efter en god kursutveckling.

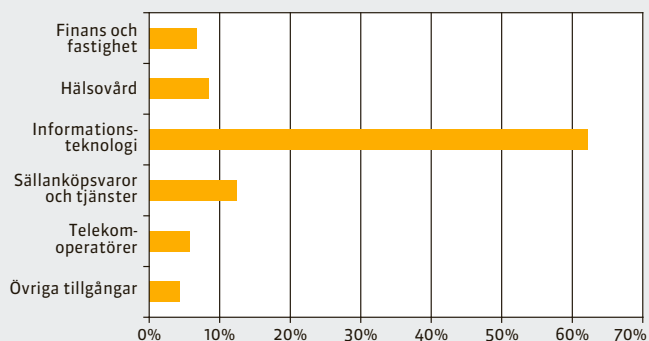
Fondens placeringar

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

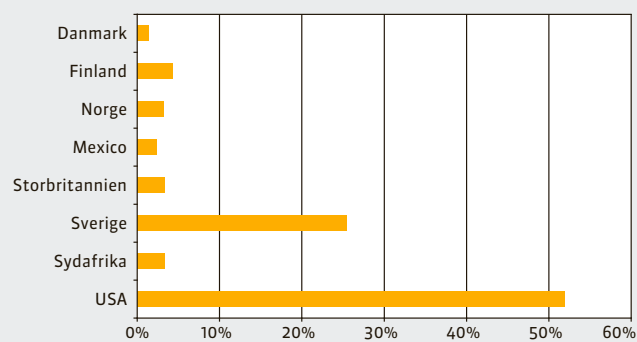
Apple var från början en datortillverkare men har över tiden breddat sitt utbud. 2001 lanserades musikspelaren iPod som under de kommande åren nästintill blev marknaden för mp3-spelare. Under 2007 tog Apple nästa steg och lanserade telefonen iPhone som har nått stora framgångar och idag är bolagets största intäktskälla. Under 2010 lanserade Apple pekdatorn iPad som har rönt stor uppmärksamhet och uppvisat goda försäljningssiffror initialt. Samtidigt som företaget lyckats i lanseringen av nya produkter så har det också lyckats väl inom sin ursprungliga affär, datorer, och visat upp bra tillväxttal de senaste åren.

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



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

Microsoft är världens största mjukvarubolag. Bolagets två största och mest kända produkter är operativsystemet Windows och kontorspaketet Office. Microsoft erbjuder emellertid produkter inom ett flertal andra områden. Bolaget har till exempel utvecklat spelkonsolen Xbox och sökmotorn Bing. Microsoft driver även nyhetskanalen MSNBC. Den senaste versionen av bolagets operativsystem, Windows 7, har sedan lanseringen hösten 2009 visat goda försäljningssiffror.

Avanza är en svensk internetmäklare som grundades 1997. Bolaget har växt stadigt under hela 2000-talet och har i dagsläget runt 350 000 sparkonton och ett sparkapital på 82 miljarder kronor. Avanza har med hjälp av internet lyckats skapa en modell med ett brett utbud av tjänster till konkurrenskraftiga priser. Bolaget har en marknadsandel på knappt två procent av den svenska sparmarknaden. Avanza har som mål att uppnå sju procents andel av nysparandet på den svenska sparmarknaden 2012.

Google har sedan starten år 2000 växt till den största sökmotorn på internet. Ungefär 70 procent av alla världens sökningar görs via bolagets sökmotor. De främsta intäktskällorna är köpta textannonser som visas i samband med sökningar. Google har under de senaste åren breddat verksamheten via ett flertal förvärv. De mest kända är videosajten YouTube och ITA (mjukvarubolag inom reseindustrin). Google har även utvecklat Android, ett operativsystem för mobiltelefoner. Android har initialt varit en succé och har på kort tid uppnått en marknadsandel på 25 procent inom den så kallade smartphone-marknaden.

Cisco är världens största företag inom tjänster och produkter för nätverk. Bolaget dominerar marknaden för routrar och switchar. De främsta drivkrafterna för Cisco är fortsatt ökad internettrafik i västvärlden och ett ökande datoranvändande i tillväxtländerna. Bolaget har en stor kassa vilket möjliggör värdeskapande förvärv.

Övrigt

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.

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	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	1 772 999	1 039 296	1 138 909	698 260	327 713
Andelsvärde, kr	106,14	107,23	108,95	105,32	103,93
Utdelning, kr	2,36	3,51	1,43	2,06	2,23
Effektiv årsränta	1,2%	1,7%	4,9%	3,4%	1,9%
Duration, dagar	390	330	160	90	150
Räntekänslighet, %	0,4	0,4	0,1	0,2	0,2
OMX Statsskuldväxelindex	0,3%	0,4%	4,4%	3,4%	2,2%

Omsättning

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

Kostnader

Förvaltningsavgift	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Transaktionskostnader, tkr	23	22	21	16	15
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%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

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

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk	0,2%	0,5%	0,3%	0,3%	0,2%
Totalrisk jmf index	0,6%	0,6%	0,3%	0,2%	0,2%

Genomsnittlig årsavkastning

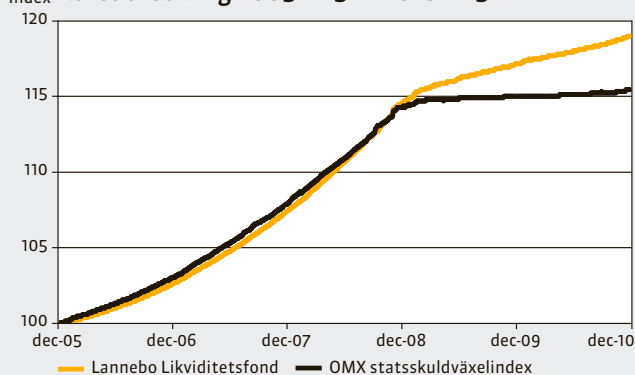
–24 mån	1,4%	3,3%	4,1%	2,6%	1,7%
–5 år	2,6%	2,7%	2,7%	2,4%	2,5%

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Husqvarna FRN105 120604	99 065	5,6
Vasakronan FRN393 130701	80 000	4,5
Landshypotek FRN130522	75 000	4,2
Scania FRN10 120316	75 036	4,2
Vattenfall Obl08 111114	71 847	4,1

* För definitioner och förklaringar, se sid 14

Kursutveckling 2005-12-31 – 2010-12-31



Fondens utveckling

Avkastningen i Lannebo Likviditetsfond blev 1,2 procent under 2010. OMX Statsskuldväxelindex steg under perioden med 0,3 procent. Förrentningstakten efter förvaltningsavgift i fonden låg vid årsskiftet på 2,1 procent vid oförändrat ränteläge.

Den svenska Riksbanken gjorde en rad höjningar av styrräntan under året. Vid det förra årsskiftet låg den på rekordlåga 0,25 procent och precis efter halvårsskiftet 2010 vände Riksbanken räntekurvan uppåt igen. Räntan höjdes då med 0,25 procentenheter till 0,5 procent, den första räntehöjningen sedan finanskrisen hösten 2008. I takt med den starka tillväxten i den svenska ekonomin har Riksbanken fortsatt att höja räntan under hösten till 1,25 procent. Riksbankens prognos för den framtida reporäntan, räntebanan, lämnas i det närmaste oförändrad och marknaden räknar med fortsatta räntehöjningar under 2011.

De korta marknadsräntorna har stigit kraftigt, speciellt efter halvårsskiftet. Räntan på en tremånaders statsskuldväxel steg från historiskt mycket låga nivåer på 0,2 procent omkring 1,3 procent. Långräntorna däremot föll under det första halvåret för att sedan stiga igen och hamnade på samma nivå som vid året början. Räntan på en femårig statsobligation är nu 2,7 procent att jämföra med 2,1 procent vid halvårsskiftet.

Viktiga förändringar

Andelen obligationer i fonden ökade från 12 till 25 procent av fondförmögenheten. Andelen certifikat minskade med samma andel, från 25 till 12 procent. Andelen FRN, som utgör den största delen av fonden, låg på 50 procent under året. Räntebindningen på FRN-lånen ligger i de allra flesta fall på tre månader men ger högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid. På grund av att andelen obligationer i fonden steg ökade den genomsnittliga löptiden från 330 till 390 dagar vid årets slut. Räntekänsligheten var däremot oförändrad på 0,4 procent.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav var vid årsskiftet Husqvarna FRN120604, Vasakronan FRN 120604, Landshypotek FRN130522, Scania FRN120316 och Vattenfall Obl111114.

Avkastningen på räntemarknaden har varit mycket låg under året även om räntorna stigit mot slutet. Utbudet på räntemarknaden har varit mycket begränsat och få företag har varit ute och nyemitterat. Något som bidragit ytterligare till låga nivåer. Kreditspreadarna mellan räntebärande värdepapper emitterade av stat eller kommun och företagspapper med hög rating har varit hoptryckta men ökade under årets sista månader. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fondens placeringar främst gjorts i företagspapper, alla med hög kreditvärdighet, istället för stat eller kommun vilka gav en mycket låg avkastning. Då de långa räntorna stigit i slutet av året har fonden har ökat på andelen obligationer i portföljen.

Mot bakgrund av den starkt växande svenska ekonomin kommer vi få se flera räntehöjningar av reporäntan under 2011, helt i linje med marknadens förväntningar. Det underliggande inflationstrycket är fortfarande lågt och marknadsräntorna kommer ligga på relativt låga nivåer. I och med den låga räntekänsligheten kommer framtida ränteförändringar snabbt att slå igenom i förrentningstakten som vid årsskiftet låg på 2,1 procent.

Övrigt

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

Ingen handel av finansiella instrument 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 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 räntoptioner). 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.
- 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

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 maximalt 30 procent av fonden). 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 räntebärande fondpapper och penningmarknadsinstrument med en genomsnittlig löptid på 0–2 år. 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

Selectfonderna är *specialfonder*, vilket bla innebär en större frihet i placeringsbestämmelserna.

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

Lannebo Småbolag Select, förvaltare: Peter Rönström/Mats Gustafsson.

(Fonden är stängd för nya insättningar från februari 2011.)

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

Årsberättelse för Selectfonderna lämnas separat.

Avgifter Select

Lägsta investering i Småbolag Select och Sverige 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.

Övrigt sortiment: Lannebo Stiftelsefond

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

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

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index (%)	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Affärsvärldens Generalindex	23,1	46,4	-42,1	-6,7	24,2	32,9
Carnegie Small Cap Return*	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,24
Nasdaq Composite	9,6	32,8	-28,0	3,5	-5,5	21,5
SIX Portfolio Return Index*	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7	37,43
OMX statsskuldväxelindex	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9
Lannebo Alpha	3,7	2,5	-5,1	0,5	10,4	
Lannebo Mixfond	13,7	47,7	-21,2	1,4	9,3	15,1
Lannebo Småbolag	31,2	63,4	-36,9	-6,2	38,9	41,6
Lannebo Sverige	31,5	56,0	-35,1	-8,2	25,4	29,04
Lannebo Sverige 130/30	33,8	63,8				
Lannebo Vision	3,9	44,8	-39,4	-4,5	-7,7	22,7
Lannebo Likviditet	1,2	1,7	4,9	3,4	1,9	1,5

*Återinvestering 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.

Årsberättelse för Lannebo Fonder

Styrelse

ÖBEROENDE STYRELSELEDAMÖTER:

Ordförande Anders Lannebo, direktör
Göran Rylander, VD EcoCare Sarl
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

Styrelsen i Lannebo Fonder AB fastställde under 2010 en ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy för bankinstitut, kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag, FFFS 2009:6. Ersättningspolicyen omfattar alla anställda i bolaget.

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

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

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

Den rörliga ersättningen, å andra sidan, ska vara så hög som krävs för att Bolaget ska vara attraktiv som arbetsgivare och konkurrenskraftigt. Rörlig ersättning utgår i form av bonus vilken utbetalas kontant, som diskretionärt bestäms av styrelsen efter förslag av ordföranden och verkställande direktören enligt framtagna riktlinjer. Detta innebär att styrelsen kan fastställa lägre belopp än enligt riktlinjerna eller helt slopa rörlig ersättning, allt om det skulle behövas för att trygga Bolagets verksamhet.

Styrelsen bestämmer varje anställds del av det totala bonusbeloppet med utgångspunkt i hur den anställde bidragit till Bolagets resultat. Anställds del av det totala bonusbeloppet kan uppgå till 0 kr. Styrelsen beaktar därvid både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter. Kvalitativa och kvantitativa bedömningar görs också. Exempel på generella kvalitativa faktorer är kundbemötande, regelefterlevnad, administrativ felfrekvens och samarbetsförmåga. För vissa anställda vägs också mer specifika kvantifierbara mål in som nettoförsäljning inom marknadsföring och försäljning och riskjusterad avkastning jämfört med konkurrerande fonder för förval-

tare. Om möjligt gör styrelsen också en sammanvägning av angivna faktorer över flera år.

För de som av Bolaget definieras som nyckelmedarbetare utbetalas 40 procent direkt, resterande belopp efter tre år och betalas därefter ut kontant förutsatt att den anställde kvarstår i tjänst och fortsatt har bidragit positivt till företagets utveckling. Det slutgiltiga belopp som kommer att utbetalas fastställs först efter tre år då detta är beroende av att den anställde uppfyllt ovan angivna villkor.

Revisionsberättelse

I egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av nedanstående fonder för räkenskapsåret 2010. 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 min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd 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 Likviditetsfond
- ▶ Lannebo Mixfond
- ▶ Lannebo Småbolag
- ▶ Lannebo Sverige
- ▶ Lannebo Sverige 130/30
- ▶ Lannebo Vision

Stockholm den 27 januari 2011
Deloitte AB

Svante Forsberg
Auktoriserad revisor

Ägarpolicy

Fastställt av Lannebo Fonder ABs 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

Lannebo Alpha

Tillgångar per 2010-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND	
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD						
					47,7%	
FINANS OCH FASTIGHET						
Avanza	SE/SEK	16 000	234,00	3 744	2,3%	
Handelsbanken A	SE/SEK	-16 000	214,90	-3 438	-2,1%	
Handelsbanken A Lån	SE/SEK	16 000	0,00	0	0,0%	
Investor B	SE/SEK	-12 000	143,90	-1 727	-1,1%	
Investor B Lån	SE/SEK	12 000	0,00	0	0,0%	
Nordea Bank	SE/SEK	-35 000	73,15	-2 560	-1,6%	
Nordea Bank Lån	SE/SEK	35 000	0,00	0	0,0%	
Sampo A	FI/EUR	-26 000	20,05	-4 685	-2,9%	
Sampo A Lån	FI/EUR	26 000	0,00	0	0,0%	
SEB A	SE/SEK	-106 000	56,10	-5 947	-3,6%	
SEB A Lån	SE/SEK	106 000	0,00	0	0,0%	
Swedbank A	SE/SEK	-37 000	93,80	-3 471	-2,1%	
Swedbank A Lån	SE/SEK	37 000	0,00	0	0,0%	
TopDanmark	DK/DKK	-7 100	737,50	-6 311	-3,9%	
TopDanmark Lån	DK/DKK	7 100	0,00	0	0,0%	
Trygvesta	DK/DKK	16 000	257,50	4 966	3,0%	
					-19 429	-11,9%
HÄLSOVÅRD						
AstraZeneca	GB/SEK	7 425	309,30	2 297	1,4%	
Elektas B	SE/SEK	-15 000	258,80	-3 882	-2,4%	
Elektas B Lån	SE/SEK	15 000	0,00	0	0,0%	
Q-Med	SE/SEK	141 508	76,25	10 790	6,6%	
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	92 973	40,50	3 765	2,3%	
					12 970	8,0%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER						
ABB	CH/SEK	68 000	151,60	10 309	6,3%	
Alfa Laval	SE/SEK	4 000	141,70	567	0,3%	
Atlas Copco B	SE/SEK	-50 544	152,10	-7 688	-4,7%	
Atlas Copco B Lån	SE/SEK	50 544	0,00	0	0,0%	
D/S Norden	DK/DKK	19 000	202,50	4 637	2,8%	
FLSmidth Co	DK/DKK	-8 000	532,00	-5 130	-3,1%	
FLSmidth Co Lån	DK/DKK	8 000	0,00	0	0,0%	
Lindab	SE/SEK	60 000	88,25	5 295	3,2%	
Metso	FI/EUR	14 000	41,80	5 259	3,2%	
Norwegian Air Shuttle	NO/NOK	-57 000	117,50	-7 724	-4,7%	
Norwegian Air Shuttle Lån	NO/NOK	57 000	0,00	0	0,0%	
Sandvik	SE/SEK	35 777	131,10	4 690	2,9%	
Scania B	SE/SEK	22 000	154,70	3 403	2,1%	
Seco Tools B	SE/SEK	97 234	120,00	11 668	7,2%	
Skanska B	SE/SEK	33 600	133,30	4 479	2,7%	
					29 767	18,3%
MATERIAL						
Holmen B	SE/SEK	50 688	221,40	11 222	6,9%	
SCA B	SE/SEK	-15 500	106,20	-1 646	-1,0%	
SCA B Lån	SE/SEK	15 500	0,00	0	0,0%	
					9 576	5,9%
SÅLLÄNKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER						
Autoliv SDB	US/SEK	17 876	533,00	9 528	5,8%	
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	-13 000	224,00	-2 912	-1,8%	
Hennes & Mauritz B Lån	SE/SEK	13 000	0,00	0	0,0%	
MTG B	SE/SEK	13 455	445,00	5 987	3,7%	
Nobia	SE/SEK	40 000	60,25	2 410	1,5%	
Stockmann B	FI/EUR	-30 000	28,30	-7 630	-4,7%	
Stockmann B Lån	FI/EUR	30 000	0,00	0	0,0%	
					7 383	4,5%
TELEKOMOPERATÖRER						
TDC	DK/DKK	188 000	48,45	10 979	6,7%	
Tele2 B	SE/SEK	-41 000	139,60	-5 724	-3,5%	
Tele2 B Lån	SE/SEK	41 000	0,00	0	0,0%	
Telenor	NO/NOK	-53 000	94,80	-5 794	-3,6%	
Telenor Lån	NO/NOK	53 000	0,00	0	0,0%	
TeliaSonera	SE/SEK	-99 000	53,30	-5 277	-3,2%	
TeliaSonera Lån	SE/SEK	99 000	0,00	0	0,0%	
					-5 816	-3,6%

Lannebo Alpha, forts

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
DERIVAT, STANDARDISERADE					
OMXS30 Future jan	SE/SEK	153	1 157	-119	-0,1%
NDA1B75	SE/SEK	750	2,40	180	0,1%
AZN1O330	SE/SEK	-400	30,75	-1 230	-0,8%
HMB1A245	SE/SEK	415	0,20	8	0,0%
				-1 160	-0,7%
RÄNTEBÄRANDE					
Danske Bank Obl 140616	DK/USD	1 130	99,25	7 527	4,6%
DnB NOR Obl 110629	NO/USD	1 200	102,00	8 215	5,0%
DnB NOR Obl 110629X	NO/USD	550	102,00	3 765	2,3%
Volvo Treasury Obl 110316	SE/SEK	25 000	100,03	25 009	15,3%
				44 516	27,3%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				77 807	47,7%
Övriga tillgångar och skulder netto				85 170	52,3%
FONDFÖRMÖGENHET				162 977	100,0%
Poster inom linjen					
Erhållna säkerheter för utlånade aktier				0	0,0%
Utlånade värdepapper				0	0,0%
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper				86 153	52,9%
Ställda säkerheter för derivat				3 651	2,2%
Åtaganden summerat				89 804	55,1%
Valutakurser				DKK 1,2053	
				EUR 8,9870	
				NOK 1,1532	
				USD 7,1871	

Balansräkning

	2010-12-31 TKR	% AV FOND	2009-12-31 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	160 700	98,6%	287 134	84,4%
Bank och likvida medel	88 095	54,1%	134 672	39,6%
Kortfristiga fordringar	Not 1 12 358	7,6%	2 933	0,9%
Summa tillgångar	261 154	160,2%	424 739	124,9%
Skulder				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-82 893	-50,9%	-80 782	-23,7%
Övriga kortfristiga skulder	-15 284	-9,4%	-3 779	-1,1%
Summa skulder	-98 177	-60,2%	-84 561	-24,9%
Fondförmögenhet	162 977	100,0%	340 178	100,0%

Not 1

Ej likviderad valutatransaktion. Försäljning av 1 680 000 USD med valutadag 2011-01-20.

Resultaträkning 1/1 – 31/12

	2010 TKR	2009 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	6 406	16 000
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-164	-72
Utdelningar	-1 285	1 291
Valutavinsten och förluster netto	-21	0
Ränteutgifter	3 217	2 867
Summa intäkter och värdeförändring	8 153	20 086
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-4 179	-7 998
Ersättning till förvaringsinstitutet	-214	-300
Ersättning till tillsynsmyndighet	-4	-9
Övriga kostnader	-249	-1 283
Summa kostnader	-4 647	-9 590
Årets resultat	3 506	10 496

Förändring av fondförmögenhet

	2010 TKR	2009 TKR
Fondförmögenhet vid årets början	340 178	463 060
Andelsutgivning	84 785	354 472
Andelsinlösen	-265 492	-460 238
Resultat enligt resultaträkning	3 506	10 496
Utdelat till andelsägare	0	-27 612
Fondförmögenhet vid årets slut	162 977	340 178

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2010 TKR	2009 TKR
Realisationsvinster	90 870	370 247
Realisationsförluster	-76 617	-400 921
Orealiserade vinster/förluster	-7 847	46 674
Summa	6 406	16 000

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2010 TKR	2009 TKR
Orealiserade vinster/förluster	-164	-72
Summa	-164	-72

Lannebo Mixfond

Tillgångar per 2010-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					
				96,8%	
DAGLIGVAROR					
Swedish Match	SE/SEK	150 000	194,70	29 205	2,0%
				29 205	2,0%
FINANS OCH FASTIGHET					
Investor B	SE/SEK	636 000	143,90	91 520	6,2%
JM	SE/SEK	150 000	157,50	23 625	1,6%
Nordea Bank	SE/SEK	450 000	73,15	32 918	2,2%
Swedbank A	SE/SEK	526 000	93,80	49 339	3,3%
				197 402	13,3%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	125 000	309,30	38 663	2,6%
Getinge B	SE/SEK	215 000	140,90	30 294	2,0%
				68 956	4,7%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB	CH/SEK	275 000	151,60	41 690	2,8%
Alfa Laval B	SE/SEK	200 000	141,70	28 340	1,9%
Atlas Copco A	SE/SEK	230 000	169,70	39 031	2,6%
Hexpol B	SE/SEK	78 500	153,50	12 050	0,8%
NCC B	SE/SEK	64 000	147,80	9 459	0,6%
Nibe B	SE/SEK	72 500	102,75	7 449	0,5%
Sandvik	SE/SEK	261 000	131,10	34 217	2,3%
Scania B	SE/SEK	300 000	154,70	46 410	3,1%
Securitas B	SE/SEK	410 000	78,65	32 247	2,2%
Skanska B	SE/SEK	225 000	133,30	29 993	2,0%
SKF B	SE/SEK	200 000	191,60	38 320	2,6%
Transcom Worldwide SDB A	LU/SEK	286 000	18,10	5 177	0,3%
Volvo B	SE/SEK	240 000	118,50	28 440	1,9%
				352 822	23,8%
MATERIAL					
Boliden	SE/SEK	88 000	136,70	12 030	0,8%
SCA B	SE/SEK	470 000	106,20	49 914	3,4%
				61 944	4,2%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	US/SEK	70 000	533,00	37 310	2,5%
Byggmax	SE/SEK	225 000	57,75	12 994	0,9%
CDON Group	SE/SEK	42 000	31,10	1 306	0,1%
Electrolux B	SE/SEK	300 000	191,00	57 300	3,9%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	260 000	224,00	58 240	3,9%
MTG B	SE/SEK	55 000	445,00	24 475	1,7%
Nobia	SE/SEK	250 000	60,25	15 063	1,0%
				206 687	13,9%
TELEKOMOPERATÖRER					
TeliaSonera	SE/SEK	800 000	53,30	42 640	2,9%
				42 640	2,9%
FINANSIELLA INSTRUMENT					
FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMIN. BELOPP TKR	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
RÄNTEBÄRANDE					
Bilia Obi02 160112	SE/SEK	1 218	100,00	1 217	0,1%
Castellum FC110516	SE/SEK	34 000	99,18	33 720	2,3%
Fabege FC110114	SE/SEK	20 000	99,93	19 986	1,3%
Framtiden Förvaltn.					
AB FC110210	SE/SEK	30 000	99,79	29 938	2,0%
Industrivärden FC110218	SE/SEK	35 000	99,75	34 914	2,4%
Landshypotek FC110113	SE/SEK	25 000	99,94	24 985	1,7%
Landshypotek FC110121	SE/SEK	25 000	99,89	24 974	1,7%
Lunds Energi FC110222	SE/SEK	35 000	99,73	34 907	2,4%
MKB KC110119	SE/SEK	30 000	99,90	29 971	2,0%
Ronneby KC110412	SE/SEK	30 000	99,45	29 835	2,0%
Securitas FC110214	SE/SEK	45 000	99,77	44 898	3,0%
Trelleborg Treasury FC110209	SE/SEK	25 000	99,80	24 950	1,7%
Uppsalahem FC110126	SE/SEK	55 000	99,87	54 928	3,7%
Vasakronan FC110125	SE/SEK	25 000	99,87	24 969	1,7%
Volkswagen Finans FC110110	SE/SEK	45 000	99,95	44 977	3,0%
Volvo Treasury FC110311	SE/SEK	16 000	99,60	15 936	1,1%
				475 106	32,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 434 762	96,8%
Övriga tillgångar och skulder netto				47 030	3,2%
FONDFÖRMÖGENHET				1 481 792	100,0%

Balansräkning

	2010-12-31 TKR	% AV FOND	2009-12-31 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 434 762	96,8%	475 560	93,9%
Bank och likvida medel	99 022	6,7%	28 239	5,6%
Kortfristiga fordringar	1 485	0,1%	7 504	1,5%
Summa tillgångar	1 535 269	103,6%	511 303	100,9%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-53 477	-3,6%	-4 588	-0,9%
Summa skulder	-53 477	-3,6%	-4 588	-0,9%
Fondförmögenhet	1 481 792	100,0%	506 714	100,0%

Resultaträkning 1/1 – 31/12

	2010 TKR	2009 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	106 900	126 166
Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper	98	1 160
Utdelningar	12 663	6 636
Ränteintäkter	2 923	1 058
Summa intäkter och värdeförändring	122 585	135 019
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-13 892	-5 521
Ersättning till förvaringsinstitutet	-120	-88
Ersättning till tillsynsmyndighet	-6	-5
Övriga kostnader	0	-74
Summa kostnader	-14 019	-5 688
Årets resultat	108 566	129 331

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	506 714	251 172
Andelsutgivning	1 074 792	233 925
Andelsinlösen	-208 280	-96 375
Resultat enligt resultaträkning	108 566	129 331
Utdelat till andelsägare	0	-11 339
Fondförmögenhet vid årets slut	1 481 792	506 714

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	72 218	72 991
Realisationsförluster	-17 788	-67 798
Orealiserade vinster/förluster	52 471	120 973
Summa	106 900	126 166

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Orealiserade vinster/förluster	98	1 160
Summa	98	1 160

Lannebo Småbolag

Tillgångar per 2010-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					
					94,0%
DAGLIGVAROR					
Axfood	SE/SEK	892 000	251,50	224 338	1,5%
Raisio	FI/EUR	2 750 000	2,81	69 447	0,5%
				293 785	2,0%
FINANS OCH FASTIGHET					
Avanza	SE/SEK	880 000	234,00	205 920	1,4%
Balder	SE/SEK	1 050 000	44,10	46 305	0,3%
Castellum	SE/SEK	2 500 000	91,55	228 875	1,5%
Fabege	SE/SEK	900 000	78,55	70 695	0,5%
JM	SE/SEK	1 800 000	157,50	283 500	1,9%
Kinnevik B	SE/SEK	3 622 000	137,00	496 214	3,3%
Lundbergföretagen B	SE/SEK	242 000	500,00	121 000	0,8%
Nordnet B	SE/SEK	4 665 000	23,30	108 695	0,7%
				1 561 204	10,5%
HÄLSOVÅRD					
Getinge B	SE/SEK	3 650 000	140,90	514 285	3,5%
Meda A	SE/SEK	4 950 000	51,20	253 440	1,7%
Q-Med	SE/SEK	2 475 179	76,25	188 732	1,3%
				956 457	6,4%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Addtech B	SE/SEK	1 300 000	196,50	255 450	1,7%
Alfa Laval	SE/SEK	6 400 000	141,70	906 880	6,1%
Beijer Alma B	SE/SEK	1 625 000	160,50	260 813	1,8%
Cardo	SE/SEK	1 560 000	418,50	652 860	4,4%
Cramo	FI/EUR	1 000 000	19,08	171 472	1,2%
Fagerhult	SE/SEK	500 000	160,50	80 250	0,5%
G&L Beijer B	SE/SEK	1 331 481	280,00	372 815	2,5%
Haldex	SE/SEK	310 000	105,25	32 628	0,2%
Hexagon B	SE/SEK	1 947 355	144,20	280 809	1,9%
Intrum Justitia	SE/SEK	2 898 972	103,50	300 044	2,0%
Konecranes	FI/EUR	249 000	30,89	69 124	0,5%
Lemminkäinen	FI/EUR	530 000	26,00	123 841	0,8%
Lindab	SE/SEK	3 500 000	88,25	308 875	2,1%
NCC B	SE/SEK	2 895 000	147,80	427 881	2,9%
Nibe B	SE/SEK	1 993 030	102,75	204 784	1,4%
OEM International B	SE/SEK	559 737	54,50	30 506	0,2%
Peab B	SE/SEK	7 100 000	57,25	406 475	2,7%
Seco Tools B	SE/SEK	2 500 000	120,00	300 000	2,0%
Securitas B	SE/SEK	10 910 000	78,65	858 072	5,8%
Sweco B	SE/SEK	2 445 000	58,25	142 421	1,0%
Systemair	SE/SEK	1 120 300	99,75	111 750	0,8%
Trelleborg B	SE/SEK	8 990 000	71,10	639 189	4,3%
				6 936 936	46,6%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
HiQ	SE/SEK	3 460 000	38,30	132 518	0,9%
IFS B	SE/SEK	1 300 000	107,25	139 425	0,9%
Nolato B	SE/SEK	640 000	83,00	53 120	0,4%
				325 063	2,2%
MATERIAL					
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	1 090 000	114,00	149 771	1,0%
Holmen B	SE/SEK	875 000	221,40	193 725	1,3%
Höganäs B	SE/SEK	882 000	263,00	231 966	1,6%
Tikkurila	FI/EUR	1 342 000	16,51	199 120	1,3%
				774 581	5,2%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	US/SEK	735 301	533,00	391 915	2,6%
Betsson B	SE/SEK	1 170 000	117,00	136 890	0,9%
CDON Group	SE/SEK	1 970 000	31,10	61 267	0,4%
Clas Ohlson B	SE/SEK	1 500 000	110,00	165 000	1,1%
Duni	SE/SEK	2 190 000	73,00	159 870	1,1%
Husqvarna A	SE/SEK	1 770 000	55,70	98 589	0,7%
Husqvarna B	SE/SEK	9 000 000	56,15	505 350	3,4%
Mekonomen	SE/SEK	738 000	223,00	164 574	1,1%
MTG B	SE/SEK	2 000 000	445,00	890 000	6,0%
Nobia	SE/SEK	6 475 000	60,25	390 119	2,6%
SkiStar B	SE/SEK	1 170 000	130,25	152 393	1,0%
Unibet SDB	GB/SEK	130 000	140,50	18 265	0,1%
				3 134 232	21,1%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				13 982 258	94,0%
Övriga tillgångar och skulder netto				897 997	6,0%
FONDFÖRMÖGENHET				14 880 255	100,0%
Valutakurser				DKK	1,2053
				EUR	8,9870

Balansräkning

	2010-12-31 TKR	% AV FOND	2009-12-31 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	13 982 258	94,0%	8 192 986	96,2%
Bank och likvida medel	937 305	6,3%	343 466	4,0%
Kortfristiga fordringar	32 219	0,2%	636	0,0%
Summa tillgångar	14 951 782	100,5%	8 537 089	100,3%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-71 527	-0,5%	-21 903	-0,3%
Summa skulder	-71 527	-0,5%	-21 903	-0,3%
Fondförmögenhet	14 880 255	100,0%	8 515 186	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2010 TKR	2009 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	3 026 320	3 031 034
Utdelningar	241 884	161 115
Räntetäkter	2 568	987
Övriga intäkter	1 955	3 078
Summa intäkter och värdeförändring	3 272 728	3 196 214
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-176 435	-102 724
Ersättning till förvaringsinstitut	-1 391	-877
Ersättning till tillsynsmyndighet	-109	-66
Summa kostnader	-177 935	-103 667
Årets resultat	3 094 793	3 092 547

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	8 515 186	3 485 707
Andelsutgivning	7 034 036	4 182 278
Andelsinlösen	-3 654 504	-2 088 086
Resultat enligt resultaträkning	3 094 793	3 092 547
Utdelat till andelsägare	-109 257	-157 259
Fondförmögenhet vid årets slut	14 880 255	8 515 186

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	1 398 722	597 792
Realisationsförluster	-98 193	-311 790
Orealiserade vinster/förluster	1 725 791	2 745 032
Summa	3 026 320	3 031 034

Lannebo Sverige

Tillgångar per 2010-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					
				95,9%	
ENERGI					
Lundin Petroleum	SE/SEK	2 390 000	83,65	199 924	4,5%
				199 924	4,5%
FINANS OCH FASTIGHET					
JM	SE/SEK	580 000	157,50	91 350	2,1%
Nordea Bank	SE/SEK	2 200 000	73,15	160 930	3,6%
				252 280	5,7%
HÄLSOVÄRD					
AstraZeneca	GB/SEK	810 000	309,30	250 533	5,7%
Getinge B	SE/SEK	485 000	140,90	68 337	1,5%
Q-Med	SE/SEK	3 950 000	76,25	301 188	6,8%
				620 057	14,1%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB	CH/SEK	1 320 000	151,60	200 112	4,5%
Alfa Laval	SE/SEK	832 000	141,70	117 894	2,7%
Atlas Copco B	SE/SEK	621 000	152,10	94 454	2,1%
Cision	SE/SEK	12 440 000	4,87	60 583	1,4%
NCC B	SE/SEK	610 000	147,80	90 158	2,0%
Sandvik	SE/SEK	1 183 000	131,10	155 091	3,5%
Scania B	SE/SEK	695 000	154,70	107 517	2,4%
Skanska B	SE/SEK	1 360 000	133,30	181 288	4,1%
SKF B	SE/SEK	1 061 000	191,60	203 288	4,6%
Volvo B	SE/SEK	2 930 000	118,50	347 205	7,9%
				1 557 590	35,3%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
IFS B	SE/SEK	1 450 000	107,25	155 513	3,5%
Net Insight B	SE/SEK	38 890 000	3,43	133 393	3,0%
				288 905	6,6%
MATERIAL					
SCA B	SE/SEK	1 000 000	106,20	106 200	2,4%
Stora Enso R	FI/SEK	1 500 000	69,40	104 100	2,4%
				210 300	4,8%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	US/SEK	360 000	533,00	191 880	4,4%
Electrolux B	SE/SEK	1 725 000	191,00	329 475	7,5%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	1 008 000	224,00	225 792	5,1%
Husqvarna B	SE/SEK	1 350 000	56,15	75 803	1,7%
MTG B	SE/SEK	280 000	445,00	124 600	2,8%
Nobia	SE/SEK	2 532 000	60,25	152 553	3,5%
				1 100 103	24,9%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				4 229 158	95,9%
Övriga tillgångar och skulder netto				181 340	4,1%
FONDFÖRMÖGENHET				4 410 498	100,0%

Balansräkning

	2010-12-31 TKR	% AV FOND	2009-12-31 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 229 158	95,9%	2 309 453	96,5%
Bank och likvida medel	295 158	6,7%	68 267	2,9%
Kortfristiga fordringar	21 210	0,5%	23 466	1,0%
Summa tillgångar	4 545 526	103,1%	2 401 186	100,3%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-135 028	-3,1%	-7 386	-0,3%
Summa tillgångar	-135 028	-3,1%	-7 386	-0,3%
Fondförmögenhet	4 410 498	100,0%	2 393 800	100,0%

Resultaträkning 1/1 – 31/12

	2010 TKR	2009 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	855 611	661 051
Utdelningar	56 732	41 519
Räntointäkter	301	96
Övriga intäkter	351	0
Summa intäkter och värdeförändring	912 996	702 666
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-47 457	-27 241
Ersättning till förvaringsinstitutet	-369	-259
Ersättning till tillsynsmyndighet	-31	-11
Övriga kostnader	-193	-83
Summa kostnader	-48 050	-27 593
Årets resultat	864 945	675 072

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	2 393 800	572 015
Andelsutgivning	3 105 136	1 758 489
Andelsinlösen	-1 931 914	-582 281
Resultat enligt resultaträkning	864 945	675 072
Utdelat till andelsägare	-21 470	-29 495
Fondförmögenhet vid årets slut	4 410 498	2 393 800

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	582 224	218 216
Realisationsförluster	-87 604	-86 908
Orealiserade vinster/förluster	360 991	529 743
Summa	855 611	661 051

Lannebo Sverige 130/30

Tillgångar per 2010-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundning.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					
					92,4%
ENERGI					
Lundin Petroleum	SE/SEK	837 000	83,65	70 015	4,3%
				70 015	4,3%
FINANS OCH FASTIGHET					
JM	SE/SEK	180 000	157,50	28 350	1,7%
Nordea Bank	SE/SEK	650 000	73,15	47 548	2,9%
SEB A	SE/SEK	-940 000	56,10	-52 734	-3,2%
SEB A Lån	SE/SEK	940 000	0,00	0	0,0%
Swedbank A	SE/SEK	530 000	93,80	49 714	3,0%
				72 878	4,4%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	270 000	309,30	83 511	5,1%
Getinge B	SE/SEK	150 000	140,90	21 135	1,3%
Q-Med	SE/SEK	1 325 000	76,25	101 031	6,1%
				205 677	12,5%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB	SE/SEK	500 000	151,60	75 800	4,6%
Alfa Laval	SE/SEK	300 000	141,70	42 510	2,6%
Atlas Copco B	SE/SEK	116 000	152,10	17 644	1,1%
Cision	SE/SEK	3 500 000	4,87	17 045	1,0%
FLSmidth Co	DK/DKK	-39 000	532,00	-25 008	-1,5%
FLSmidth Co Lån	DK/DKK	39 000	0,00	0	0,0%
Metso	FI/EUR	66 000	41,80	24 793	1,5%
NCC B	SE/SEK	275 000	147,80	40 645	2,5%
Sandvik	SE/SEK	400 000	131,10	52 440	3,2%
Scania B	SE/SEK	405 000	154,70	62 654	3,8%
Securitas B	SE/SEK	750 000	78,65	58 988	3,6%
Skanska B	SE/SEK	500 000	133,30	66 650	4,1%
SKF B	SE/SEK	340 000	191,60	65 144	4,0%
Volvo B	SE/SEK	1 000 000	118,50	118 500	7,2%
				617 804	37,6%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
IFS B	SE/SEK	350 000	107,25	37 538	2,3%
Net Insight B	SE/SEK	10 825 000	3,43	37 130	2,3%
				74 667	4,5%
MATERIAL					
SCA B	SE/SEK	460 000	106,20	48 852	3,0%
SSAB A	SE/SEK	-520 000	113,00	-58 760	-3,6%
SSAB A Lån	SE/SEK	520 000	0,00	0	0,0%
SSAB B	SE/SEK	600 000	99,15	59 490	3,6%
Stora Enso R	FI/EUR	585 000	7,69	40 403	2,5%
Talvivaara Mining	FI/EUR	1 050 000	7,07	66 715	4,1%
				156 700	9,5%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	SE/SEK	112 000	533,00	59 696	3,6%
Electrolux B	SE/SEK	600 000	191,00	114 600	7,0%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	350 000	224,00	78 400	4,8%
Husqvarna B	SE/SEK	500 000	56,15	28 075	1,7%
MTG B	SE/SEK	100 000	445,00	44 500	2,7%
Nobia	SE/SEK	880 000	60,25	53 020	3,2%
				378 291	23,0%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	-308 000	139,60	-42 997	-2,6%
Tele2 B Lån	SE/SEK	308 000	0,00	0	0,0%
Telenor	NO/NOK	405 000	94,80	44 276	2,7%
TeliaSonera	SE/SEK	-1 020 000	53,30	-54 366	-3,3%
TeliaSonera Lån	SE/SEK	1 020 000	0,00	0	0,0%
				-53 087	-3,2%
DERIVAT, STANDARDISERADE					
AZN10330	SE/SEK	-1 400	30,75	-4 305	-0,3%
				-4 305	-0,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 518 641	92,4%
Övriga tillgångar och skulder netto				124 758	7,6%
FONDFÖRMÖGENHET				1 643 399	100,0%

Poster inom linjen

Erhållna säkerheter för utlånade aktier		0	0,0%
Utlånade värdepapper		0	0,0%
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper		247 022	15,0%
Ställda säkerheter för derivat		8 009	0,5%
Åtaganden summerat		255 031	15,5%
Valutakurser	DKK	1,2053	
	EUR	8,9870	
	NOK	1,1532	

Balansräkning

	2010-12-31 TKR	% AV FOND	2009-12-31 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 756 810	106,9%	202 136	102,3%
Bank och likvida medel	176 190	10,7%	17 184	8,7%
Kortfristiga fordringar	35 836	2,2%	4	0,0%
Summa tillgångar	1 968 836	119,8%	219 324	111,0%
Skulder				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-238 169	-14,5%	-12 291	-6,2%
Övriga kortfristiga skulder	-87 268	-5,3%	-9 517	-4,8%
Summa tillgångar	-325 437	-19,8%	-21 808	-11,0%
Fondförmögenhet	1 643 399	100,0%	197 516	100,0%

Resultaträkning 1/1 – 31/12

	2010 TKR	2009 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	217 667	38 642
Utdelningar	7 374	1 274
Ränteutgifter	100	6
Summa intäkter och värdeförändring	225 141	39 923
Kostnader		
Förvaltningskostnader		-1 569
Ersättning till fondbolaget	-15 220	-109
Ersättning till förvaringsinstitutet	-172	0
Ersättning till tillsynsmyndighet	-3	-68
Övriga kostnader	-290	
Summa kostnader	-15 684	-1 746
Årets resultat	209 457	38 177

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	197 517	0
Andelsutgivning	1 400 649	194 925
Andelsinlösen	-164 224	-35 585
Resultat enligt resultaträkning	209 457	38 177
Utdelat till andelsägare	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 643 399	197 517

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	122 551	25 067
Realisationsförluster	-43 019	-8 360
Orealiserade vinster/förluster	138 135	21 936
Summa	217 667	38 642

Lannebo Vision

Tillgångar per 2010-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					94,3%
FINANS OCH FASTIGHET					
Avanza	SE/SEK	118 900	234,00	27 823	6,8%
				27 823	6,8%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	31 950	309,30	9 882	2,4%
Gilead Sciences	US/USD	17 000	36,24	4 135	1,0%
Q-Med	SE/SEK	216 000	76,25	16 470	4,0%
RaySearch	SE/SEK	105 000	38,00	3 990	1,0%
				34 477	8,4%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Adobe	US/USD	50 750	30,78	10 484	2,6%
Apple	US/USD	14 220	322,56	30 784	7,5%
Atheros	US/USD	16 900	35,92	4 074	1,0%
Autonomy	GB/GBP	26 000	15,05	4 102	1,0%
Cadence	US/USD	100 000	8,26	5 544	1,4%
Cisco	US/USD	169 769	20,23	23 050	5,6%
Flir	US/USD	17 050	29,75	3 404	0,8%
Google	US/USD	6 700	593,97	26 709	6,5%
Hewlett-Packard	US/USD	63 950	42,10	18 069	4,4%
IFS B	SE/SEK	126 500	107,25	13 567	3,3%
Intel	US/USD	115 000	21,03	16 231	4,0%
Intuit	US/USD	29 000	49,30	9 595	2,3%
Microsoft	US/USD	154 923	27,91	29 019	7,1%
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	3,43	6 443	1,6%
Netlogic	US/USD	25 100	31,41	5 291	1,3%
Oracle	US/USD	89 500	31,30	18 801	4,6%
Tekla	FI/EUR	210 000	9,35	17 646	4,3%
Thrane & Thrane	DK/DKK	20 062	238,00	5 755	1,4%
				248 569	60,9%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Amdocs	US/USD	40 000	27,59	7 407	1,8%
Betsson B	SE/SEK	94 300	117,00	11 033	2,7%
CDON Group	SE/SEK	37 550	31,10	1 168	0,3%
MTG B	SE/SEK	40 550	445,00	18 045	4,4%
Schibstedt	NO/NOK	66 200	172,00	13 131	3,2%
				50 783	12,4%
TELEKOMOPERATÖRER					
America Movil	MX/USD	25 950	57,34	9 986	2,4%
MTN	ZA/ZAR	98 000	134,42	13 369	3,3%
				23 356	5,7%
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID ANNAN REGLERAD MARKNAD					1,3%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Dibs	SE/SEK	81 000	66,75	5 407	1,3%
				5 407	1,3%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					390 414 95,6%
Övriga tillgångar och skulder netto					18 037 4,4%
FONDFÖRMÖGENHET					408 451 100,0%
Valutakurser					
				CHF	7,1871
				DKK	1,2053
				EUR	8,987
				GBP	10,4828
				NOK	1,1532
				USD	6,7114
				ZAR	1,0149

Balansräkning

	2010-12-31 TKR	% AV FOND	2009-12-31 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	390 414	95,6%	378 875	99,5%
Bank och likvida medel	19 742	4,8%	5 971	1,6%
Övriga kortfristiga fordringar	2	0,0%	32	0,0%
Summa tillgångar	410 159	100,4%	384 879	101,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-1 708	-0,4%	-4 012	-1,1%
Summa skulder	-1 708	-0,4%	-4 012	-1,1%
Fondförmögenhet	408 451	100,0%	380 867	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2010 TKR	2009 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	19 218	110 506
Utdelningar	4 543	4 150
Ränteintäkter	2	7
Valutavinsten och förluster netto	-953	383
Övriga intäkter	0	1
Summa intäkter och värdeförändring	22 810	115 046
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-6 170	-4 771
Ersättning till förvaringsinstitutet	-83	-74
Ersättning till tillsynsmyndighet	-5	-5
Summa kostnader	-6 258	-4 850
Årets resultat	16 553	110 196

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	380 867	248 395
Andelsutgivning	60 578	69 598
Andelslösen	-46 018	-41 751
Resultat enligt resultaträkning	16 553	110 196
Utdelat till andelsägare	-3 528	-5 571
Fondförmögenhet vid årets slut	408 451	380 867

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	16 540	27 039
Realisationsförluster	-9 015	-52 036
Orealiserade vinster/förluster	11 693	135 503
Summa	19 218	110 506

Lannebo Likviditetsfond

Tillgångar per 2010-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP TKR	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD				
			97,0%	
CERTIFIKAT				
Assa Abloy FC110321	SE/SEK	20 000	19 909	1,1%
Boliden FC110426	SE/SEK	50 000	49 648	2,8%
Fabege FC110120	SE/SEK	30 000	29 970	1,7%
Fabege FC110406	SE/SEK	30 000	29 825	1,7%
Fortum FC110506	FI/SEK	35 000	34 733	2,0%
Holmen FC110210	SE/SEK	19 000	18 961	1,1%
Holmen FC110322	SE/SEK	50 000	49 769	2,8%
Industrivärden FC110228	SE/SEK	33 000	32 902	1,9%
Karlstads Kommun FC110112	SE/SEK	70 000	69 964	3,9%
SCA Finans FC110215	SE/SEK	18 000	17 958	1,0%
Securitas FC110317	SE/SEK	30 000	29 870	1,7%
Vasakronan FC110221	SE/SEK	30 000	29 922	1,7%
		415 000	413 431	23,3%
FRN + OBLIGATIONER				
Assa Abloy FRN09 110427	SE/SEK	10 000	10 024	0,6%
Assa Abloy FRN09 120504	SE/SEK	50 000	51 476	2,9%
Atlas Copco Obl07 120525	SE/SEK	28 000	28 885	1,6%
Danske Bank FRN09 120706	DK/SEK	20 000	20 000	1,1%
Electrolux Obl101 121101	SE/SEK	30 000	31 171	1,8%
Handelsbanken FRN849 111215	SE/SEK	30 000	30 043	1,7%
Handelsbanken FRN850 120123	SE/SEK	45 000	45 000	2,5%
Husqvarna FRN105 120604	SE/SEK	100 000	99 065	5,6%
Husqvarna Obl104 120604	SE/SEK	63 000	64 619	3,6%
Landshypotek FRN 130522	SE/SEK	75 000	75 000	4,2%
Sandvik Obl111 120509	SE/SEK	59 000	60 817	3,4%
Sandvik Obl118 111125	SE/SEK	40 000	41 070	2,3%
SBAB FRN 121029	SE/SEK	35 000	35 000	2,0%
SBAB FRN09 110623	SE/SEK	5 000	5 008	0,3%
SBAB FRN09 110817	SE/SEK	35 000	35 103	2,0%
Scania FRN10 120316	SE/SEK	75 000	75 036	4,2%
SEB Obl499 110826	SE/SEK	40 000	40 215	2,3%
Securitas FRN 140922	SE/SEK	40 000	40 000	2,3%
SKF FRN101 110421	SE/SEK	40 000	40 040	2,3%
Sveaskog FRN105 120529	SE/SEK	10 000	9 943	0,6%
Sveaskog Obl108 111116	SE/SEK	60 000	61 253	3,5%
TeliaSonera FRN07 140321	SE/SEK	30 000	29 575	1,7%
Vasakronan FRN352 110304	SE/SEK	30 000	30 077	1,7%
Vasakronan FRN366 110511	SE/SEK	15 000	15 006	0,8%
Vasakronan FRN393 130701	SE/SEK	80 000	80 000	4,5%
Vattenfall Obl08 111114	SE/SEK	70 000	71 847	4,1%
Volkswagen FRN 121008	SE/SEK	50 000	50 057	2,8%
Volkswagen FRN 120405	SE/SEK	60 000	60 000	3,4%
Volkswagen Obl09 110406	SE/SEK	35 000	35 297	2,0%
Volvo Treasury FRN09 120320	SE/SEK	35 000	35 935	2,0%
		1 295 000	1 306 561	73,7%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 719 991	97,0%
Övriga tillgångar och skulder netto			53 008	3,0%
FONDFÖRMÖGENHET			1 772 999	100,0%

Balansräkning

	2010-12-31 TKR	% AV FOND	2009-12-31 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	1 719 991	97,0%	1 020 506	98,2%
Bank och likvida medel	43 053	2,4%	15 659	1,5%
Kortfristiga fordringar	10 398	0,6%	3 386	0,3%
Summa tillgångar	1 773 443	100,0%	1 039 551	100,0%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-444	0,0%	-256	0,0%
Summa skulder	-444	0,0%	-256	0,0%
Fondförmögenhet	1 772 999	100,0%	1 039 296	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2010 TKR	2009 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring och ränta på		
ränterelaterade värdepapper	-4 131	116
Ränteutgifter	26 619	21 993
Summa intäkter och värdeförändring	22 488	22 108
Kostnader		
Förvaltningskostnad		
Ersättning till fondbolaget	-4 446	-3 281
Ersättning till förvaringsinstitutet	-196	-152
Ersättning till tillsynsmyndighet	-13	-21
Övriga kostnader	0	-1
Summa kostnader	-4 655	-3 455
Årets resultat	17 833	18 653

Förändring av fondförmögenhet

	2010	2009
Fondförmögenhet vid årets början	1 039 296	1 138 909
Andelsutgivning	2 352 531	1 175 537
Andelsinlösen	-1 618 120	-1 258 279
Resultat enligt resultaträkning	17 833	18 653
Utdelat till andelsägare	-18 540	-35 524
Fondförmögenhet vid årets slut	1 772 999	1 039 296

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Orealiserade vinster/förluster	-4 131	116
Summa	-4 131	116

LANNEBO
FONDER