

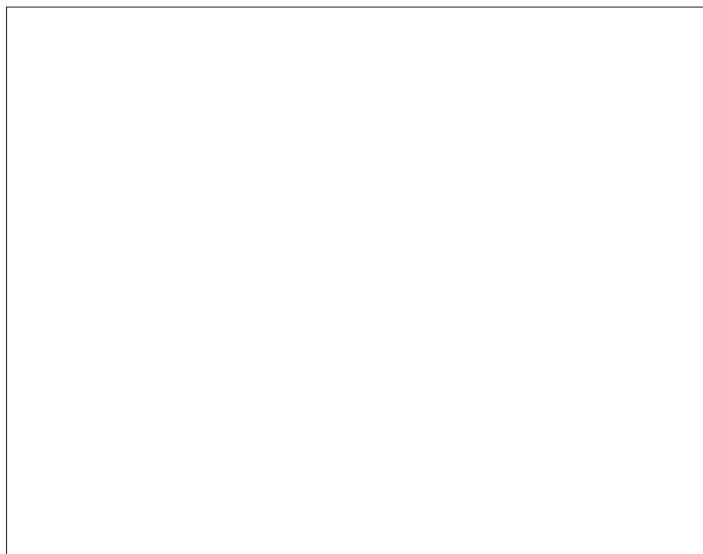
2006

Årsberättelse
Lannebo Specialfonder

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	2
Lannebo Småbolag Select.....	3-5
Lannebo Sverige Select.....	6-8
Lannebo Vision Select.....	9-11
Lannebo Alpha Select.....	12-14
Lannebo Total.....	15-17
Förklaringar till faktarutorna.....	18
Skatteregler.....	18
Fondsortiment.....	19
Indexjämförelser.....	19
Ägarpolicy.....	20
Styrelseledamöter och revisorer.....	20
Presentation av förvaltare.....	21

VD har ordet



Att få jobba med att försöka förutspå aktiemarknadens i många stycken nyckfulla utveckling är en oerhört stimulerande utmaning. Det är dessutom en uppgift där man hela tiden påminns om att närma sig frågeställningen med ödmjukhet, då det är väldigt enkelt att göra fel. År 2006 blev återigen en påminnelse om detta. Vi hade fel i vår tro kring hur marknaden skulle komma att utvecklas. Trots detta måste 2006 beskrivas som ett framgångsrikt år för våra fonder.

Även om många av våra förväntningar inför 2006 slog in så kom börsutvecklingen att bli betydligt bättre än vad vi förväntat oss såväl i Sverige som i vår omvärld. Fortsatt god global tillväxt utan starka inflationstendenser, måttliga ränteuppgångar samt en mycket hög förvärvsaktivitet bland både företag och riskkapitalbolag tror jag är de viktigaste förklaringarna. Styrkan och längden i den nuvarande konjunkturcykeln är något som väldigt få av oss upplevt tidigare. Den fråga vi alla ställer oss är naturligtvis hur länge det kan fortsätta?

I Sverige steg aktiemarknaden med 28,7 procent (SIX Portfolio Return Index). Tvärtemot vad många hade förväntat sig fortsatte de mindre bolagen att gå bättre än de större. CSX (Carnegie Small Cap Sweden) steg med 33,8 procent under året.

Efter en förvaltningsmässigt tung inledning av 2006 utvecklades fonderna mycket bra under sommaren och tidig höst. Vid denna tidpunkt var de flesta av våra fonder i den absoluta toppen inom respektive kategori. Den senare delen av året gick mindre bra än en del av våra konkurrenter även om avkastningstalen i absoluta termer blev fantastiska. Både Lannebo Småbolag Select (+ 36 %) och nystartade Lannebo Alpha Select (+ 12 %) uppvisade resultat i absolut toppklass inom respektive kategori. Lannebo Total (+ 10 %) överträffade genomsnittet av liknande fonder, trots en låg aktieexponering, medan Lannebo Sverige Select (+ 24 %) utvecklades som genomsnittet. Lannebo Vision Select drabbades av en svagare USD och föll med 2 procent.

Även om vi aldrig är nöjda med negativa avkastningstal var resultatet väsentligt bättre än för andra likvärdiga fonder.

Dessutom bör påpekas att den riskjusterade avkastningen i fonderna var mycket bra jämfört med våra konkurrenter då vi i de flesta fall haft en lägre risk.

Vår strategi att försöka identifiera aktier med god kurspotential till så låg risk som möjligt ändrar vi självfallet inte på. Däremot är arbetet med att identifiera och minimera de risker vi utsätter våra kunders pengar för viktigare än på länge. Ingen vet hur länge uppgångsfasen kommer att pågå, det kan mycket väl bli ett bra år till, men vad vi med säkerhet vet är att det gäller att inte förlora för mycket kapital när en kraftigare korrektion kommer.

Vid utgången av 2006 förvaltade vi ca 12 miljarder kronor att jämföra med 9 miljarder kronor vid början av året. Vi är självfallet oerhört glada över det stora och ökande förtroendet våra kunder visar oss och kommer under 2007 fortsätta göra allt som står i vår makt för att leva upp till de förväntningar Ni med rätta ställer på oss.

Göran Espelund

VD Lannebo Fonder AB

Lannebo Småbolag Select

Fondens placeringsinriktning

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

Fonden är f n stängd för nyinsättningar

Portföljförvaltare: Peter Rönström

peter.ronstrom@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Lannebo Småbolag Select steg under året med 36 procent. Carnegies småbolagsindex steg under samma period med 34 procent. Börsen som helhet steg med 29 procent.

Vår fond utvecklades svagt relativt marknaden under årets första fyra månader då vår försiktiga portfölj hade svårt att hävda sig i en marknad som drevs av tron på en fortsatt mycket stark konjunktur. Därefter föll aktiemarknaden kraftigt och vi gick på sex veckor i princip från sista till första plats bland småbolagsfonderna. Under sommaren började börsen åter pigga till och vi som höll fast vid vår försiktiga portfölj trodde nog att vi skulle få svårt att hävda oss i en fortsatt stark marknad. Så blev dock lyckligtvis inte fallet. Placerarna började gilla de aktier vi hade i portföljen. Förmodligen drivet av en allmänt försiktigare attityd till börsen. Det ovanliga var dock att detta skedde i en mycket stark marknad. Andra halvåret steg index med 23 procent samtidigt som defensiva aktier gick påfallande bra. En i sanning ovanlig kombination men icke desto mindre glädjande för vår fond.

Vår fokus på värdering ger oss nu lite huvudbry eftersom våra defensiva aktier inte längre ser särskilt billiga ut. Ytterligare fokus på enskilda bolags kvalitet och framtidsutsikter framför sektorinriktning är förmodligen lösningen på problemet.

Omvärldsfaktorerna fortsätter att se bra ut. De svenska bolagen växer och har vinstnivåer vi aldrig tidigare skådat. 2007 förväntas vinsterna öka ytterligare. Samtidigt håller sig räntorna på en låg nivå och alternativen till aktieplaceringar ser inte attraktiva ut. Detta är den främsta orsaken till att börsen är fortsatt stark trots att värderingarna i ett historiskt perspektiv är höga.

Ju fler som tror på att räntenivån är uthållig desto mer pengar strömmar till börsen. Kan vi fortsätta att hålla jämna steg med en uppåtgående börs är vi nöjda. Vår risknivå ligger under börsens.

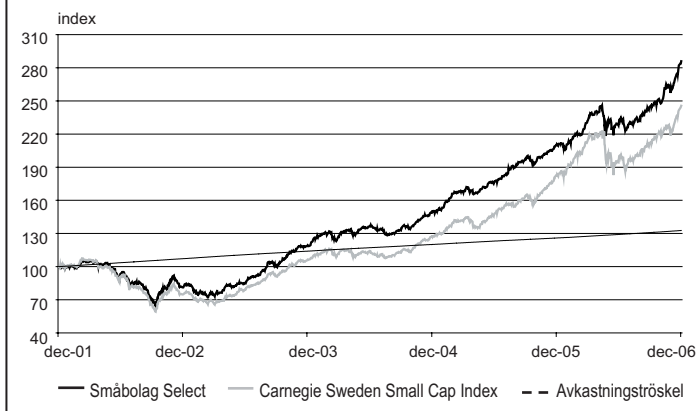
Fondens placeringar

De största innehaven vid årets ingång var Alfa Laval, Meda och Gambro. Dessa var ett uttryck för vår något pessimistiska börstro. Alfa Laval är ett verkstadsbolag som bland annat befinner sig i den starka energirelaterade sektorn. Meda och Gambro återfinns i hälsosektorn, som klarar konjunkturerna bra. Dessutom såg aktierna mycket attraktivt värderade ut. Vi har under året fortsatt att leta trygga aktier trots att miljön stundtals varit hausseartad. Vi har mindre andel verkstadsbolag än vad vi haft historiskt, fastigheter och råvaror har vi inte alls i portföljen.

Viktiga förändringar

Under våren blev vårt då största innehav, Gambro, föremål för ett bud från sin huvudägare. Efter en del tveksamhet accepterade vi till sist budet sedan det höjts något. Ersättare till Gambro i fonden har under året blivit i huvudsak Husqvarna och Securitas. Båda representerar i våra ögon stabilitet, förutsägbarhet och rimliga värderingar. Framförallt Husqvarna tror vi blir

Kursutveckling 2001-12-31 - 2006-12-31



ett långvarigt innehav i fonden. Bolaget, med dess kvalitet och globala närvaro, går förmodligen en ljus framtid till mötes. Årets sensation blev dock Meda som ovanpå ett magnifikt 2005 hade ytterligare ett märkesår. Aktien har av egen kraft vuxit sig störst i fonden och endast risken för att ha alltför många ägg i samma korg har gjort att vi sålt en del av vårt innehav.

Budaktiviteten var hög under året och förutom Gambro blev också våra innehav i värdforetaget Capio och IT-bolaget WM-data utköpta från börsen. Även nyintroduktionerna var legio men vi deltog dock bara i introduktionen av Gant.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Dessa möjligheter har utnyttjats i begränsad omfattning under perioden.

Enskilda innehavs utveckling

2006 blev året då den gamla floskeln "let your profits run" blev sanning. Meda, som varit vår bästa aktie under flera år, steg med inte mindre än 156 procent. Sedan vi gjorde vår första investering för fyra år sedan har aktien mer än tjugofaldigats. Bolaget är ett unikt exempel på hur en redan prövad strategi tas upp i en ny miljö och implementeras av en driven och engagerad ledning. Även om vi trodde starkt på idén från början har resultatet överträffat våra vildaste förväntningar. Alfa Laval lade också ytterligare ett succéår till de tidigare. Aktien steg 80 procent. Även här har utvecklingen överträffat våra förväntningar. Bolaget har mött mycket starka världsmarknader samtidigt som en ny ledning vidtagit relevanta åtgärder. Detta har skett i ett företag som redan i utgångsläget stod mycket starkt. Sedan välrenommerade mäklarfirmor rekommenderade sälj i samband med asbeststämmingar för fyra år sedan har aktien femfaldigats.

Besvikelsen under året har varit utvecklingen för de IT-relaterade aktierna. Vår sämsta placering har varit Telelogic, som fallit med 25 procent. Bolagets marknader verkar ännu inte ha återfått farten från det ystra nittioalet och vad gällde IT-konsulterna blev 2006 inte riktigt så starkt som vi hoppats även om vårt favoritföretag HiQ fortsatte att leverera strålande resultat.

Framtiden

De ekonomiska förutsättningarna just nu är extremt gynnsamma. Vinsterna är rekordhöga och lönsamheten likaså – detta trots att skuldsättningen i många bolag är onormalt låg. Börsuppgången under början av 2006 sammanföll med höjda vinstprognoser. Sedan i somras, däremot, har uppgången skett utan att vinstförväntningarna har stigit. Denna uppvärdering innebär att risken i aktiemarknaden har ökat. Samtidigt finns frågetecken kring hur kraftig avmattningen i den amerikanska ekonomin blir, vilket gör att osäkerheten kring vinstprognoserna har tilltagit. För många av de svenska bolag som är börsnoterade innebär dessutom en svagare amerikansk dollar negativa effekter på kommande vinster. Vår något försiktiga hållning till aktiemarknaden reflekteras i aktiekurvalet i fonden.

Lannebo Småbolag Select*

Fonden startade 2000-10-31

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

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

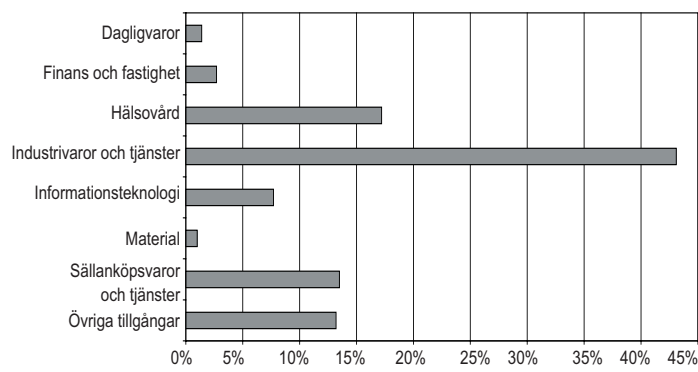
Risk och avkastningsmått					
Sharpe kvot	2,9	2,6	2,0	0,3	0,1
Totalrisk	10,6%	10,2%	14,2%	26,6%	33,3%
Totalrisk index	14,3%	11,8%	13,8%	26,4%	30,4%
Tracking error	7,8%	6,8%	6,0%	6,0%	10,6%
Genomsnittlig årsavkastning					
-24 mån	37,9%	33,0%	33,0%	13,7%	0,6%
-5 år	23,4%	18,7%			

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Meda	309 215	14,5
Securitas	130 688	6,1
Husqvarna	113 420	5,3
Outokumpu	110 458	5,2
Intrum Justitia	99 862	4,7

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.^{*}För definitioner och förklaringar, se sid. 18

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2006-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					86,7%
DAGLIGVAROR					
Atria	FI/EUR	89 133	18,29	14 686	0,7%
Olvi A	FI/EUR	85 000	20,00	15 315	0,7%
				30 001	1,4%
FINANS OCH FASTIGHET					
Kinnevik B	SE/SEK	227 900	115,00	26 209	1,2%
Skanditek	SE/SEK	735 800	42,6	31 345	1,5%
				57 554	2,7%
HÄLSOVÅRD					
Meda A	SE/SEK	1 116 300	277,00	309 215	14,5%
Q-Med	SE/SEK	347 700	106,75	37 117	1,7%
Sectra B	SE/SEK	275 700	78,50	21 642	1,0%
				367 975	17,2%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	298 300	309,00	92 175	4,3%
Beijer & Alma B	SE/SEK	245 100	101,00	24 755	1,2%
Beijer G&L B	SE/SEK	215 300	217,00	46 720	2,2%
Bong Ljungdahl B	SE/SEK	59 950	68,00	4 077	0,2%
BTS Group B	SE/SEK	238 800	48,00	11 462	0,5%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Fagerhult	SE/SEK	96 850	150,00	14 528	0,7%
Forshem B	SE/SEK	42 900	56,00	2 402	0,1%
HL Display B	SE/SEK	169 100	184,00	31 114	1,5%
Intrum Justitia	SE/SEK	1 125 200	88,75	99 862	4,7%
Lämninkäinen	FI/EUR	100 000	36,10	32 521	1,5%
NCC B	SE/SEK	389 600	187,50	73 050	3,4%
Nibe Industrier B	SE/SEK	788 300	115,00	90 655	4,2%
Observer	SE/SEK	415 000	38,70	16 061	0,8%
OEM International B	SE/SEK	285 940	189,00	54 043	2,5%
Outokumpu	FI/EUR	413 400	29,66	110 458	5,2%
Securitas B	SE/SEK	1 230 000	106,25	130 688	6,1%
Studsvik	SE/SEK	61 500	253,00	15 560	0,7%
VBG B	SE/SEK	491 156	113,00	55 501	2,6%
Westergyllen B	SE/SEK	42 900	30,80	1 321	0,1%
				906 951	42,4%

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Acando Frontec B	SE/SEK	1 415 000	14,95	21 154	1,0%
HiQ International	SE/SEK	1 200 000	42,30	50 760	2,4%
Nolato B	SE/SEK	230 000	71,00	16 330	0,8%
Partnertech	SE/SEK	38 800	127,50	4 947	0,2%
Readsoft B	SE/SEK	891 000	27,40	24 413	1,1%
Telelogic	SE/SEK	3 040 000	15,30	46 512	2,2%
				164 117	7,7%

MATERIAL

Höganäs B	SE/SEK	121 700	179,50	21 845	1,0%
				21 845	1,0%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Ballingslöv	SE/SEK	131 000	203,00	26 593	1,2%
Clas Ohlson B	SE/SEK	165 700	140,50	23 281	1,1%
Husqvarna B	SE/SEK	1 060 000	107,00	113 420	5,3%
Lännen Tehtaatt	FI/SEK	87 900	24,30	19 242	0,9%
New Wave B	SE/SEK	641 600	77,25	49 564	2,3%
Swedol	SE/SEK	125 000	33,00	4 125	0,2%
Unibet SDB	SE/SEK	241 451	196,00	47 324	2,2%
Zodiak B	SE/SEK	226 500	23,30	5 277	0,2%
				288 826	13,5%

ÖVRIGT

Finnlines	FI/SEK	100 000	17,20	15 495	0,7%
				15 495	0,7%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				283 893	13,3%
FONDFÖRMÖGENHET				2 136 657	100,0%

Valutakurser				EUR	9,0086
--------------	--	--	--	-----	--------

Portföljinformation Lannebo Småbolag Select, forts.

Större köp netto	TKR
Securitas	124 670
Husqvarna	84 333
Unibet	38 327
Outokumpu	29 563
Clas Ohlson	24 190

Större köp brutto	TKR
Securitas	124 670
Outokumpu	91 927
Husqvarna	84 333
Meda	40 962
NCC	39 395

Större försäljningar netto	TKR
Gambro	170 605
WM-data	101 299
Alfa Laval	79 302
Capio	76 359
Meda	46 611

Större försäljningar brutto	TKR
Gambro	187 267
WM-data	101 299
Capio	88 242
Meda	87 573
Alfa Laval	79 302

Balansräkning

	2006-12-31	% AV	2005-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 852 763	86,7%	1 526 200	86,6%
Bank och likvida medel	386 743	18,1%	281 437	16,0%
Kortfristiga fordringar	28 370	1,3%	44 260	2,5%
Summa tillgångar	2 267 875	106,1%	1 851 917	105,0%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-131 218	-6,1%	-88 573	-3,5%
Summa skulder	-131 218	-6,1%	-88 573	-3,5%
Fondförmögenhet	2 136 657	100,0%	1 763 324	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2006	2005
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	669 505	501 188
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	408	
Utdelningar	34 642	19 074
Ränteintäkter	2 230	1 637
Summa intäkter och värdeförändring	706 785	521 900
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-135 312	-100 587
Ersättning till förvaringsinstitutet	-354	-211
Ersättning till tillsynsmyndighet	-16	-9
Övriga kostnader	-171	
Summa kostnader	-135 852	-100 807
Årets resultat	570 933	421 093

Resultaträkning forts.

	2006	2005
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 763 324	757 860
Andelsutgivning	204 320	744 348
Andelsinlösen	-401 920	-159 979
Resultat enligt resultaträkning	570 933	421 093
Fondförmögenhet vid årets slut	2 136 657	1 763 324

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	358 498	151 127
Realisationsförluster	-15 902	-21 454
Orealiserade vinster/förluster	326 909	371 515
Summa	669 505	501 188

Värdeförändring och ränta på räntebärande värdepapper

Realisationsvinster	408	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0
Summa	408	0

Lannebo Sverige Select

Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5578-7998

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

johan.lannebo@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under året steg Lannebo Sverige Select med 24 procent. Fondens utveckling har varit stark under i stort sett hela året, med undantag för den snabba och kraftiga nedgång som drabbade aktiemarknaden under våren. Fonden klarade sig väl jämfört med marknaden under denna rekyl. Sedan sommaren har aktiemarknaden återhämtat sig rejält. Fonden har under samma period haft en god värdeutveckling. Avslutningen på året har varit mycket stark. Lannebo Sverige Select nådde sin högsta nivå - såväl för året som sedan starten - under slutet av december.

Fondens placeringar

Fonden var vid ingången av året positionerad för en svagare utveckling på aktiemarknaden än vad som blev fallet. Börsen har gått väsentligt bättre än vad vi väntade oss.

Fondens största innehav består av Handelsbanken, AstraZeneca, Sandvik, Securitas och Hennes & Mauritz. Vår bedömning är att dessa aktier kommer att ge god avkastning till låg risk och att avkastningen bör överträffa aktiemarknadens, särskilt i en miljö där börsen inte stiger lika mycket som under de tre senaste åren.

Handelsbanken har varit den sämsta svenska bankaktien under 2006 med en uppgång på 8 procent. Förvärvet av SPP har försvårat bedömningen av resultatet och innebär större svängningar i de redovisade vinsterna. Framöver tror vi på god organisk tillväxt genom etablering av nya kontor utanför Sverige. Kostnaderna bör öka måttligt och kreditförlusterna kommer sannolikt att vara mycket små. Aktiemarknadens förväntningar på framtida vinster verkar nu vara allt för lågt ställda.

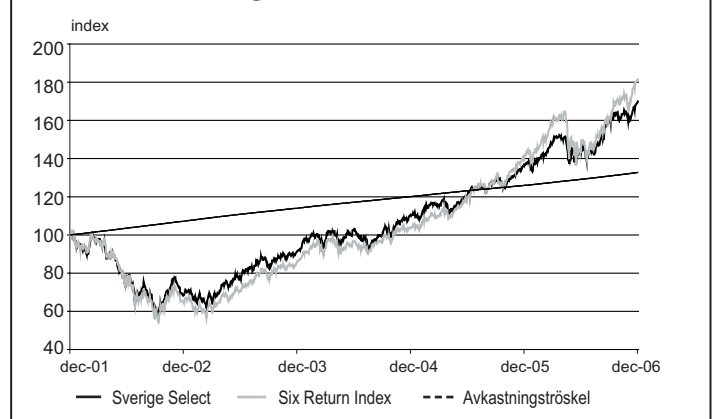
AstraZeneca har, efter en stark kursutveckling fram till slutet av oktober, råkat ut för en serie bakslag. Detta har satt sina spår i kursen; facit blev en uppgång med 2 procent på helåret. Den underliggande verksamheten växer bra och bör redovisa förbättrade marginaler också under 2007. Vi tror att AstraZeneca kan överraska positivt resultatmässigt.

Sandvik gynnas av den starka allmänna konjunktur som råder samtidigt som boomen inom gruvindustrin gör att verksamheten inom detta område växer rekordartat. Positiva effekter av tidigare gjorda förvärv syns nu också fullt ut. Hög lönsamhet och starka kassaflöden ger bra direktavkastning.

Securitas ser ut att ha kommit tillrätta med de problem som under en period pressat lönsamheten i Europa. Detta mycket stabila bolag bör växa även i en miljö där ekonomin mattas av. Ledningsbytet som ska ske nästa år kan innebära en vitalisering och att aktiemarknadens förtroende för bolaget ökar. Den renodling som skett i och med avknoppningen av dotterbolagen Direct och Systems är också positiv.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt. Nya intressanta marknader såsom Kina och Japan öppnas upp vilket stärker tron på framtida tillväxt. Kassaflödet är mycket starkt och utdelningskapaciteten är god.

Kursutveckling 2001-12-31 - 2006-12-31



Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Handelsbanken, Sandvik, TietoEnator och Volvo. Sandvik, TietoEnator och Volvo är nya innehav av betydelse. Större nettoförsäljningar gjordes i Scania, Gambro, Ericsson och Carnegie. Samtliga aktier i Gambro, Biacore och WM-data såldes under året i samband med att bud lades på aktierna.

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

Enskilda innehavs utveckling

Meda har haft en fenomenal kursutveckling sedan fondens första investering gjordes under början av året. Meda har överraskat med bättre resultat än väntat och dessutom gjort ett stort förvärv under 2006. Fondens sista aktier såldes i slutet av året.

Scania är en annan av vinnarna i portföljen. Den tyska konkurrenten MAN har lagt ett bud som motsvarar cirka 470 kronor per aktie. Investor, som är en av de största ägarna, har förkastat budet. Under året har MAN förvärvat aktier uppgående till 14 procent av rösterna. Fonden har sålt en del av innehavet i samband med MANs uppköpsförsök.

Nefab framstod som lågt värderat i början på året. Under 2006 har försäljning och resultat utvecklats bättre än väntat vilket har resulterat i en kursuppgång på nästan 50 procent. Förutom en hög organisk tillväxt har bolaget hittat några mindre förvärv som kompletterar verksamheten bra. Produktionsomläggningen i Europa har gått över förväntan.

De stora besvikelserna i portföljen har under året varit AudioDev och Telelogic. Övergången till framtidens teknik för DVD har dragit ut på tiden. Vi hoppas att detta snart ska komma igång, med ökad efterfrågan på AudioDevs produkter som följd. Telelogic har inte levt upp till förväntningarna på tillväxt i försäljning.

Framtiden

De ekonomiska förutsättningarna just nu är extremt gynnsamma. Vinsterna är rekordhög och lönsamheten likaså - detta trots att skuldsättningen i många bolag är onormalt låg. Börsuppgången under början av 2006 sammanföll med höjda vinstprognoser. Sedan i somras, däremot, har uppgången skett utan att vinstförväntningarna har stigit. Denna uppvärdering innebär att risken i aktiemarknaden har ökat. Samtidigt finns frågetecken kring hur kraftig avmatningen i den amerikanska ekonomin blir, vilket gör att osäkerheten kring vinstprognoserna har tilltagit. För många av de svenska bolag som är börsnoterade innebär dessutom en svagare amerikansk dollar negativa effekter på kommande vinster. Vår något försiktiga hållning till aktiemarknaden reflekteras i aktieurvalet i fonden.

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

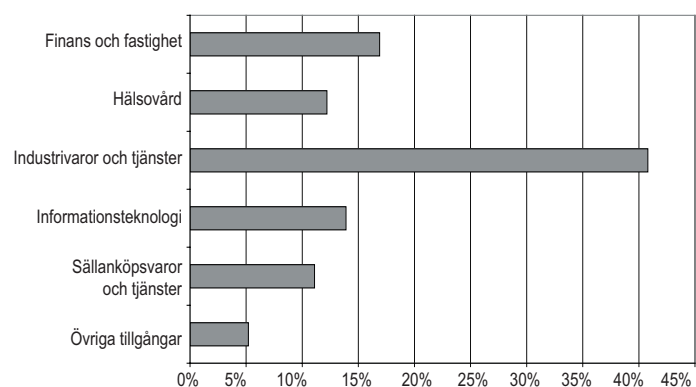
Fondens utveckling	061231	051231	041231	031231	021231
Fondförmögenhet, tkr	172 963	168 113	137 900	88 748	45 472
Andelsvärde, kr	1 111	1 040	977	867	734
Utdelning, kr	5,57	9,80	7,41	13,92	4,25
Totalavkastning, netto ¹	24,2%	22,2%	17,4%	28,0%	-31,3%
Totalavkastning, netto ²	24,2%	23,5%	20,5%	33,4%	-31,3%
SIX Return Index	28,1%	37,4%	20,8%	34,2%	-35,9%
Avkastningsröskel	5,4%	4,9%	5,3%	6,3%	7,2%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,9	0,6	0,6	0,6
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	286	321	199	152	153
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
TER ²	4,9%	5,0%	1,9%	1,9%	
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	061231	051231	041231	031231	021231
Engångsinsättning 100 000 kr					
- förvaltningskostnad	5 466	4 452	2 053	1 786	605
Risk och avkastningsmått					
Sharpe kvot	1,7	1,7	1,5	-0,2	-0,4
Totalrisk	11,8%	11,8%	15,2%	27,6%	31,7%
Totalrisk index	12,9%	9,9%	14,9%	27,5%	30,7%
Tracking error	5,8%	4,1%	4,5%	5,0%	7,4%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	24,1%	23,6%	22,6%	-6,2%	-13,1%
- 5 år	11,2%	7,7%			
Fondens fem största innehav	tkr	% av fond			
Handelsbanken	23 929	13,8			
AstraZeneca	17 383	10,0			
Securitas	13 388	7,7			
Sandvik	12 935	7,5			
Hennes & Mauritz	10 380	6,0			

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.^{*}För definitioner och förklaringar, se sid 18

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2006-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					94,8%
FINANS OCH FASTIGHET					
Handelsbanken A	SE/SEK	115 600	207,00	23 929	13,8%
SEB C	SE/SEK	25 000	209,00	5 225	3,0%
				29 154	16,9%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	47 300	367,5	17 383	10,0%
Biovitrum	SE/SEK	32 000	114,00	3 648	2,1%
				21 031	12,2%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Assa Abloy B	SE/SEK	58 000	149,00	8 642	5,0%
HL Display B	SE/SEK	20 750	184,00	3 818	2,2%
Intrum Justitia	SE/SEK	42 800	88,75	3 799	2,2%
NCC B	SE/SEK	34 200	187,50	6 413	3,7%
Nefab B	SE/SEK	55 928	81,75	4 572	2,6%
Sandvik	SE/SEK	130 000	99,50	12 935	7,5%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Scania B	SE/SEK	20 500	481,00	9 861	5,7%
Securitas B	SE/SEK	126 000	106,25	13 388	7,7%
Securitas Systems B	SE/SEK	13 000	27,70	360	0,2%
Volvo B	SE/SEK	14 300	471,50	6 742	3,9%
				70 529	40,8%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
AudioDev B	SE/SEK	171 000	16,00	2 736	1,6%
Ericsson B	SE/SEK	275 000	27,65	7 604	4,4%
Telelogic	SE/SEK	260 000	15,30	3 978	2,3%
TietoEnator	FI/SEK	43 000	225,00	9 675	5,6%
				23 993	13,9%
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Eniro	SE/SEK	60 000	90,50	5 430	3,1%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	30 000	346,00	10 380	6,0%
Husqvarna B	SE/SEK	32 000	107,00	3 424	2,0%
				19 234	11,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				163 940	94,8%
Övriga tillgångar och skulder netto				9 023	5,2%
FONDFÖRMÖGENHET				172 963	100,0%

Portföljinformation Lannebo Sverige Select, forts.

Större köp netto	TKR
Handelsbanken	14 346
Sandvik	11 168
TietoEnator	8 449
Volvo	6 057
NCC	5 642

Större köp brutto	TKR
Handelsbanken	14 925
Sandvik	11 168
TietoEnator	8 449
Lindex	6 693
Meda	6 686

Större försäljningar netto	TKR
Scania	21 916
Gambro	12 952
Ericsson	10 155
Carnegie	9 364
Biacore	7 836

Större försäljningar brutto	TKR
Scania	27 200
Ericsson	14 751
Gambro	12 952
Carnegie	12 717
Meda	10 731

Balansräkning

	2006-12-31	% AV	2005-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	163 940	94,8%	168 249	100,1%
Bank och likvida medel	15 415	8,9%	4 771	2,8%
Kortfristiga fordringar	230	0,1%	26	0,0%
Summa tillgångar	179 585	103,8%	173 047	102,9%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-6 622	-3,8%	-4 934	-2,9%
Summa skulder	-6 622	-3,8%	-4 934	-2,9%
Fondförmögenhet	172 963	100,0%	168 113	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2006	2005
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	38 369	33 838
Utdelningar	4 240	4 411
Ränteintäkter	81	25
Summa intäkter och värdeförändring	42 690	38 274
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-7 929	-5 997
Ersättning till förvaringsinstitutet	-42	-42
Ersättning till tillsynsmyndighet	-2	-1
Övriga kostnader	-1	
Summa kostnader	-7 974	-6 040
Årets resultat	34 716	32 234

Resultaträkning forts.

	2006	2005
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	168 113	137 900
Andelsutgivning	9 977	13 980
Andelsinlösen	-38 979	-14 444
Resultat enligt resultaträkning	34 716	32 234
Utdelat till andelsägare	-864	-1 559
Fondförmögenhet vid årets slut	172 963	168 113

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	46 606	25 432
Realisationsförluster	-1 029	-3 299
Orealiserade vinster/förluster	-7 208	11 705
Summa	38 369	33 838

Lannebo Vision Select

Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5578-8053

Portföljförvaltare: Fredrik Lithell

fredrik.lithell@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Utvecklingen under 2006 präglades av några specifika karaktärsdrag. Av dessa kan nämnas en förstärkning av den svenska kronan mot majoriteten av omvärldsvalutor och med en börstendens som var stark igenom hela året. En rekyl under maj-juni ledde till att Nasdaq korrigerade med cirka 15 procent. Vision Select presterade ett försprång till sitt jämförelseindex under första halvåret. Trots något lägre risktagande och något högre likviditet samt att de stora innehaven i Tandberg TV och AstraZeneca utvecklades svagt, bibehöll fonden sitt avstånd till index under hösten. Detta under en period då stora bolag utvecklades bättre än små. Även trots det faktum att storbolagen gick bättre än småbolagen under hösten. Under de två sista månaderna bidrog nya innehav till en god avslutning på året jämfört med fondens jämförelseindex. Under året försvagades den viktigaste valutan, den amerikanska dollarn, mot den svenska kronan med dryga 15 procent. Även övriga valutor som fonden har haft exponering mot har försvagats i varierande grad; från euron, som försvagats minst (-4 procent), till sydafrikanska randen som försvagades mest (-22 procent). Givet denna omvärld hade fonden en tuff uppförsbacke under året. Till syvende og sist kom aktieplaceringarna, justerat för valutaeffekten, ut klart positivt för året. Fonden tappade 1,8 procent, vilket är godkänt.

Fondens placeringar

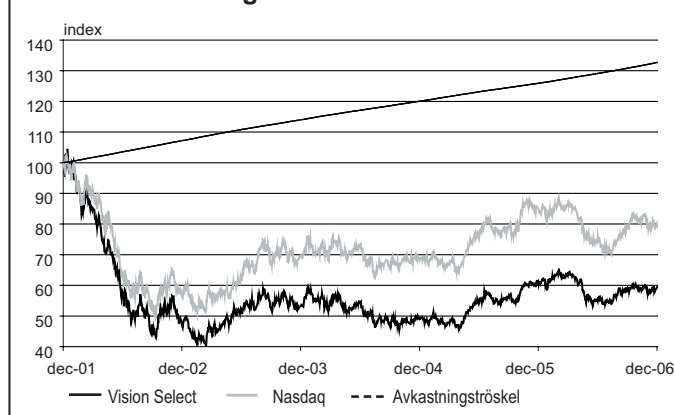
Under året har arbetet fortskridit med att stöpa om fonden från en övervägande orientering mot storbolag, till en större grad av små och medelstora bolag. Dessutom har den geografiska spridningen ökat. Inriktningen på små- och medelstora bolag görs därför att övertygelsen är att där får innovationskraften i ett bolag störst positiv inverkan på dess börsutveckling. Dock kan detta ge upphov till större svängningar i portföljen då mindre bolag har sämre likviditet än storbolag.

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

Viktiga förändringar

Under året har en del försäljningar skett i innehav såsom Microsoft, Teva, Symantec och Texas Instruments, för att nämna några större innehav. Andra större innehav, såsom Samsung, har genom försäljning mot slutet av året fått en lägre exponering. Istället har fonden investerat i en hel del nya bolag, varav de som var nya innehav under första halvåret beskrevs närmare i vår halvårsrapport. Under hösten har fonden investerat i flera bolag inom teknologiområdet. Av dessa kan nämnas Sirf (halvledarbolag

Kursutveckling 2001-12-31 - 2006-12-31



inom GPS), Tellabs (telekomutrustningsbolag, fokus på mobiltelefonnät och fiberoptiknät), TietoEnator (IT-konsultföretag) och Micronic (halvledartillverkningsutrustning). Inom hälsoområdet har fonden investerat i Biovitrum (biotechbolag).

Enskilda innehavs utveckling

Vissa aktier har gått från klarhet till klarhet under året. Hit hör fondens operatörsaktier, där America Movil tuffade vidare med en uppgång på 55 procent. MTN kom in i fonden under året men har ändå hunnit prestera en uppgång på 34 procent. Flir och Sectra har också visat styrka och är båda upp cirka 40 procent medan Arris Group steg med 26 procent. Bäst avkastning under 2006 gav innehavet i Peoplesupport med en uppgång på 111 procent. Sämst under året utvecklades AudioDev, aktien gick ner 53 procent. Näst sämst gick Eltek med -45 procent efter det att bolaget gjorde ett klart avsteg från sin strategiska plan. Innehavet avyttrades, men förlusten var ett faktum. Allion Healthcare har också gått kraftigt, -39 procent, efter att bolaget gjorde en kostsam miss i en förvärvskalkyl. Telelogic tappade 27 procent. Bolaget har dock visat på hyfsat god form under årets sista kvartal med ett pärlband av goda och stora ordrar.

Framtiden

Att bege sig in i börsåret 2007 sker med en viss kluvenhet. Bolagen har goda vinstnivåer även om tillväxttakten i år med stor sannolikhet inte kommer nå tidigare års starka nivåer. Bra kassaflöden och inte alltför utmanande värderingar gör att förutsättningar för en ganska god börs utveckling finns. Det är ju både fördelen och nackdelen med Vision Select, att inte bara aktieplaceringarna utan även valutaförändringar kan ge avkastning. Under 2006 var detta till en nackdel. Sedan början av 2000-talet har den svenska kronan varit i en fas av förstärkning mot omvärldsvalutor, vilket har drabbat fonden. För övrigt så finns gott om orosmoln, där hälsan i den amerikanska ekonomin nog är den som är mest avgörande för om vi kommer få en större rekyl under börsåret 2007. Utöver det återfinns vi en hel del geopolitiska instabiliteter. Men, så länge de inte snabbt försämras, bör inverkan på marknaderna vara måttlig. På kort sikt finns det en risk att rapportperioden som vi närmast har framför oss kan komma att bidra med viss oro på marknaderna om förväntningarna på vad som kan presteras av bolagen under 2007 visar sig vara satta för högt.

Lannebo Vision Select*

Fonden startade 2000-10-31

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

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

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
America Movil	774	9,1
TietoEnator	675	7,9
AstraZeneca	551	6,5
Samsung	451	5,3
Taiwan Semiconductor	400	4,7

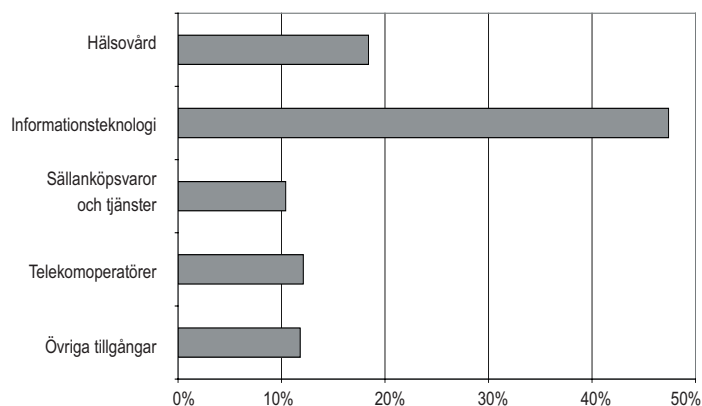
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

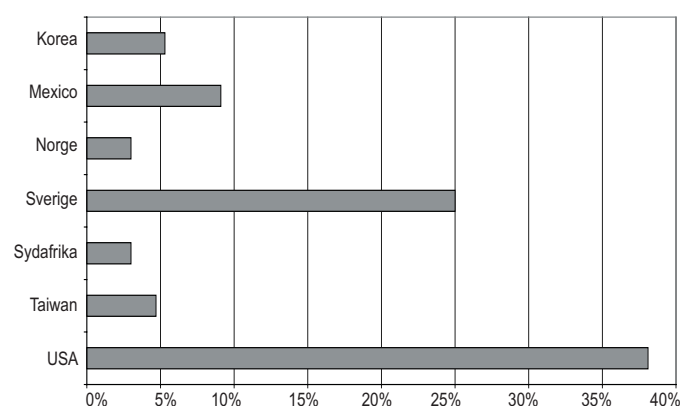
*För definitioner och förklaringar, se sid. 18

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



Tillgångar per 2006-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					88,2%
HÄLSOVÅRD					
Allion Healthcare	US/USD	2 000	7,16	98	1,2%
AstraZeneca	GB/SEK	1 500	367,50	551	6,5%
Biovitrum	SE/SEK	3 000	114,00	342	4,0%
Gensyme	US/USD	700	61,58	295	3,5%
Sectra B	SE/SEK	3 600	78,50	283	3,3%
				1 569	18,4%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Amdocs	US/USD	1 000	38,75	265	3,1%
Arris Group	US/USD	4 000	12,51	343	4,0%
AudioDev B	SE/SEK	4 000	16,00	64	0,8%
Digital River	US/USD	900	55,79	344	4,0%
Flir	US/USD	1 500	31,83	327	3,8%
Micronic	SE/SEK	4 600	77,00	354	4,2%
Samsung	KR/USD	200	329,00	451	5,3%
Sirf Technology	US/USD	1 000	25,52	175	2,1%
Taiwan Semiconductor	TW/USD	5 342	10,93	400	4,7%
Tandberg Television	NO/NOK	3 000	78,20	258	3,0%
Telelogic	SE/SEK	13 000	15,30	199	2,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Tellabs	US/USD	2 500	10,26	176	2,1%
TietoEnator	FI/SEK	3 000	225,00	675	7,9%
				4 030	47,4%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Expedia	US/USD	2 000	20,98	287	3,4%
InterActiveCorp	US/USD	1 500	37,16	382	4,5%
Peoplesupport	US/USD	1 500	21,05	216	2,5%
				886	10,4%
TELEKOMOPERATÖRER					
America Movil	MX/USD	2 500	45,22	774	9,1%
MTN Group	ZA/ZAR	3 000	85,30	251	3,0%
				1 026	12,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				7 511	88,2%
Övriga tillgångar och skulder netto				1 001	11,8%
FONDFÖRMÖGENHET				8 512	100,0%
Valutakurser				USD	6,8505
				NOK	1,0980
				ZAR	0,9826

Portföljinformation Lannebo Vision Select, forts.

Större köp netto	TKR
TietoEnator	503
Micronic	353
Allion Healthcare	310
Digital River	303
Biovitrum	287

Större köp brutto	TKR
TietoEnator	503
Biovitrum	400
Allion Healthcare	390
Micronic	353
Meda	315

Större försäljningar netto	TKR
Affiliated Computer Services	637
Microsoft	556
Biacore	555
Univision	534
Express Scripts	455

Större försäljningar brutto	TKR
Affiliated Computer Services	637
Microsoft	556
Biacore	555
Univision	534
Express Scripts	455

Balansräkning

	2006-12-31	% AV	2005-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	7 511	88,2%	9 194	87,2%
Bank och likvida medel	1 003	11,8%	1 506	14,3%
Kortfristiga fordringar	17	0,2%	21	0,2%
Summa tillgångar	8 531	100,2%	10 722	101,7%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-19	-0,2%	-179	-1,7%
Summa skulder	-19	-0,2%	-179	-1,7%
Fondförmögenhet	8 512	100,0%	10 543	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2006	2005
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-69	1 783
Utdelningar	45	48
Räntetäkter	18	11
Valutavinsten och förluster netto	-89	104
Summa intäkter och värdeförändring	-95	1 946
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-72	-135
Ersättning till förvaringsinstitutet	-6	-5
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Övriga kostnader	-1	-1
Summa kostnader	-80	-141
Årets resultat	-174	1 805

Resultaträkning forts.

	2006	2005
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	10 543	10 780
Andelsutgivning	759	2 462
Andelsinlösen	-2 492	-3 674
Resultat enligt resultaträkning	-174	1 805
Utdelat till andelsägare	-124	-829
Fondförmögenhet vid årets slut	8 512	10 543

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	1 370	781
Realisationsförluster	-1 319	-1 909
Orealiserade vinster/förluster	-120	2 911
Summa	-69	1 783

Lannebo Alpha Select

Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5689-3191

Portföljförvaltare: Mats Gustafsson

mats.gustafsson@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Under året steg Lannebo Alpha Select med 12 procent. Avkastningströskeln uppgick under samma period till 2,4 procent.

2006 blev ett starkt och händelserikt år och slutade med en börsuppgång på 29 procent. I maj kom en bred och kraftig rekyl men börsoptimismen återvände under hösten. Fortsatt goda företagsvinster, låga räntor och stora företagsaffärer har gett stöd till börsutvecklingen. Därtill tycks den gängse uppfattningen vara att den amerikanska konjunkturen bromsar in försiktigt.

Vi hade inte förväntat oss ett så starkt börsår, vilket återspeglats i fondens försiktiga nettoexponering under året. Fondens positiva avkastning härrör sig därför i stor utsträckning till ett bra aktieurval.

Fondens placeringar

Fonden hade vid årsskiftet en positiv nettoexponering på drygt 10 procent. Vi anser att den starka avslutningen av fjolåret manar till viss försiktighet.

Precis som tidigare utgör aktier med god direktavkastning en stor del av fonden. I denna kategori kan nämnas Bure, Bilia, Eniro och TeliaSonera. Även byggbolagen Skanska och NCC har goda utdelningsmöjligheter. Majoriteten av fonden är investerad i företag som inte är så konjunktur känsliga. Undantag finns dock, exempelvis Autoliv och Trelleborg. Båda företagen missgynnas för tillfället av den svaga bilproduktionen. Autoliv klarar sig emellertid bra givet förutsättningarna, tack vare att säkerhetsinnehållet ökar i nya bilar. Trelleborgs övriga verksamheter utvecklas väl, men de uppskattas inte efter förtjänst på börsen.

Fonden har även några placeringar i mer snabbväxande företag. Hemtex och Gant är två företag som vi bedömer har goda tillväxtpotentialer i framtiden.

I fonden finns också ett antal enskilda negativa positioner, aktier som vi bedömer vara övervärderade. Den största är fastighetsbolaget Fabège, som vi tycker ser dyr ut i förhållande till företagets kassaflöde. Fastighetsaktier gick bra på börsen även under 2006, delvis tack vare att räntorna inte steg så kraftigt som befarat. Vi anser att fastighetsaktier, med några undantag, ser högt värderade ut. Ett av dessa undantag är fondens enda fastighetsaktie, Catena.

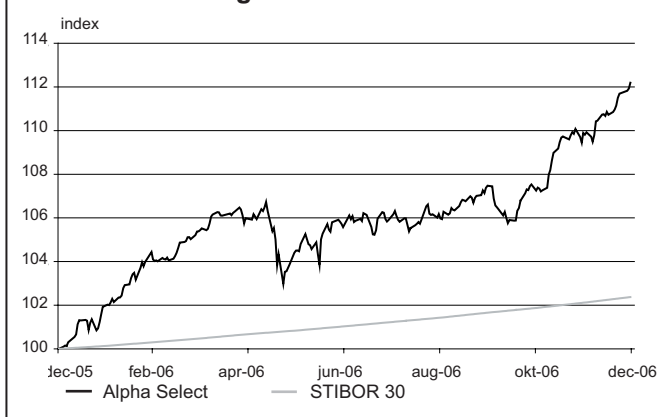
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden har utfört terminsaffärer i syfte att uppnå önskad exponering mot aktiemarknaden.

Viktiga förändringar

Ett antal placeringar har varit med hela fondens första år, exempelvis Hemtex, Bure och Intrum Justitia.

Under andra halvåret började vi investera i några av börsens största bolag. Intressant nog värderas flera av dessa bolag till lägre P/E-tal än börsens småbolag. Därtill har de överlag starkare balansräkningar. Handelsbankens

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



resultat har utvecklats sämre än väntat, vilket gjorde att aktien gick ned under sommaren. Vi beslöt då att förvärva aktier, eftersom värderingen såg riktigt intressant ut. Under hösten köpte vi även aktier i TeliaSonera.

Vi investerade i Husqvarna efter att det delades ut från Electrolux. Husqvarna är ett världsledande företag inom bland annat motorsågar och åkgräsklippare. Företaget är ett gediget kvalitetsbolag med en god försäljningstillväxt och stabil intjäning.

Fonden har under året ägt aktier i NCC. Företaget gynnas av den starka byggkonjunkturen. NCC har även realiserat värden genom fastighets- och verksamhetsavyttringar. I slutet av året förvärvade vi aktier i Skanska. Aktien hade dessförinnan haft en tämligen skral utveckling. Med beaktande av företagets tillgångar i form av likvida medel och fastigheter ser aktien lågt värderad ut.

I slutet av året avyttrade vi årets bästa placering, Meda. Aktien har mer än fördubblats sedan investeringstillfället och värderingen har nu kommit upp ordentligt.

Enskilda innehavs utveckling

En viktig förklaring till fondens positiva avkastning är att några enskilda placeringar gått riktigt bra; främst läkemedelsföretaget Meda vars aktie stigit kraftigt, tack vare en stark vinststillväxt samt fortsatta företagsförvärv. Hemtextilkedjan Hemtex har gått bra drivet av sin starka försäljningstillväxt.

Fonden har under året ägt ett antal IT-konsulter, då vi tror på några goda år för konsultbranschen. Aktierna utvecklades mindre bra under våren men återhämtade sig kraftigt mot årets slut. Branschens största bolag WM-data blev efter sommaren uppköpt av brittiska Logica.

Investmentbolaget Bure som funnits i fonden sedan start har stöpts om ordentligt under året. Bolaget har sålt ett antal verksamheter inom konsultområdet, främst teknikkonsulten Carl Bro. Bure har därefter en stark finansiell ställning, och kommer att göra en inlösen under 2007. Renodlingen har renderat en god kursutveckling under 2006.

Mediebevakningsföretaget Observer gick starkt under hösten. Den nya ledningen har initierat ett besparingsprogram. Dessutom lanserade företaget nya finansiella mål som bland annat signalerar en generösare utdelningspolicy.

Framtiden

Börsoptimismen är i dagsläget allmänt rådande. Vi har fyra bra börsår bakom oss. Vi befinner oss således en bit in i den positiva börs- och konjunkturcykeln. Riskerna på aktiemarknaden har därför ökat och utrymmet för negativa överraskningar har minskat. Vi får antagligen ställa in oss på en börs som är mer rörlig framöver. Den amerikanska ekonomin antas mjuklanda och inflationen hålla sig på en låg nivå. Tillväxtregioner som Östeuropa och Kina förväntas fortsatt driva den globala konjunkturen. En konjunkturutveckling som avviker åt endera hållet från den gängse uppfattningen kommer att ge stor påverkan på aktiekurserna.

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

Fondens utveckling	061231
Fondförmögenhet, tkr	451 534
Andelsvärde, kr	1 007
Utdelning, kr	0,00
Totalavkastning, netto ¹	12,3%
Totalavkastning, netto ²	12,3%
Avkastningströskel, STIBOR 30	2,4%

Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	1,3

Kostnader	
Förvaltningsavgift	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	59
Transaktionskostnader i procent	0,0%
TER ²	3,2%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad²	061231
Engångsinsättning 250 000 kr	
- förvaltningskostnad	8 176

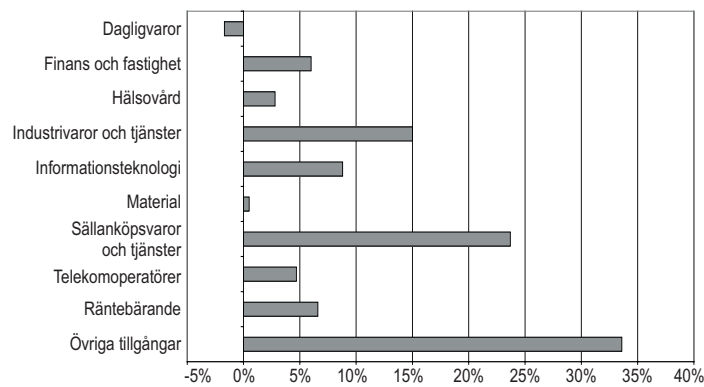
Risk och avkastningsmått	historik saknas
Sharpe kvot	
Totalrisk	
Totalrisk index	
Tracking error	
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Handelsbanken	21 735	4,8
TeliaSonera	21 094	4,7
Eniro	20 390	4,5
Securitas	14 790	3,3
Catena	14 664	3,2

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.³För definitioner och förklaringar, se sid 18

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2006-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERATDE					66,4%
DAGLIGVAROR					
Swedish Match	SE/SEK	-60 000	128	-7 680	-1,7%
Swedish Match inlånat	SE/SEK	70 000	0	0	0,0%
				-7 680	-1,7%
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure	SE/SEK	4 105 000	3,34	13 711	3,0%
Fabege	SE/SEK	-55 000	183,50	-10 093	-2,2%
Fabege inlånat	SE/SEK	70 000	0,00	0	0,0%
Handelsbanken A	SE/SEK	105 000	207,00	21 735	4,8%
Invik B	SE/SEK	41 300	151,00	6 236	1,4%
Kinnevik B	SE/SEK	-40 000	115,00	-4 600	-1,0%
Kinnevik B inlånat	SE/SEK	70 000	0,00	0	0,0%
				26 990	6,0%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	35 000	367,50	12 863	2,8%
				12 863	2,8%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	-20 000	309,00	-6 180	-1,4%
Alfa Laval inlånat	SE/SEK	30 000	0,00	0	0,0%
Haldex	SE/SEK	32 000	163,50	5 232	1,2%
Intrum Justitia	SE/SEK	86 000	88,75	7 633	1,7%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
NCC B	SE/SEK	20 000	187,50	3 750	0,8%
Observer	SE/SEK	279 800	38,70	10 828	2,4%
Securitas B	SE/SEK	139 200	106,25	14 790	3,3%
Skanska B	SE/SEK	90 000	135,00	12 150	2,7%
Trelleborg B	SE/SEK	50 000	164,00	8 200	1,8%
Volvo B	SE/SEK	24 100	471,50	11 363	2,5%
				67 766	15,0%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Connecta	SE/SEK	16 200	69,25	1 122	0,2%
Ericsson B	SE/SEK	500 000	27,65	13 825	3,1%
HiQ International	SE/SEK	87 800	42,30	3 714	0,8%
Know IT	SE/SEK	56 800	63,00	3 578	0,8%
Mandator	SE/SEK	870 000	2,76	2 401	0,5%
Nocom B	SE/SEK	362 000	7,90	2 860	0,6%
TietoEnator	FI/SEK	55 000	225,00	12 375	2,7%
				39 875	8,8%
MATERIAL					
Höganäs B	SE/SEK	11 700	179,50	2 100	0,5%
				2 100	0,5%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	SE/SEK	30 150	413,50	12 467	2,8%
Bilia A	SE/SEK	91 700	110,25	10 110	2,2%
Catena	SE/SEK	145 550	100,75	14 664	3,2%
Elanders B	SE/SEK	35 000	143,75	5 031	1,1%
Eniro	SE/SEK	225 300	90,50	20 390	4,5%
Gant	SE/SEK	45 100	219,00	9 877	2,2%
Hemtex	SE/SEK	67 000	140,00	9 380	2,1%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	40 000	346,00	13 840	3,1%
Husqvarna B	SE/SEK	55 000	107,00	5 885	1,3%
Mekonomen B	SE/SEK	8 900	106,75	950	0,2%
MTG B	SE/SEK	-15 000	450,00	-6 750	-1,5%
MTG B inlånat	SE/SEK	25 000	0,00	0	0,0%
Skistar B	SE/SEK	27 800	118,00	3 280	0,7%
Unibet SDB	SE/SEK	40 000	196,00	7 840	1,7%
				106 964	23,7%
TELEKOMOPERATÖRER					
TeliaSonera	SE/SEK	375 000	56,25	21 094	4,7%
				21 094	4,7%
DERIVAT					
OMX Future jan	SE/SEK	-1 880	115 275	141	0,0%
				141	0,0%
RÄNTEBÄRANDE					
V&S FC070213	SE/SEK	10 000 000	99,63	9 963	2,2%
Fabege FC070111	SE/SEK	10 000 000	99,91	9 991	2,2%
Sveaskog FC070312	SE/SEK	10 000 000	99,38	9 938	2,2%
				29 892	6,6%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					300 004 66,4%
Övriga tillgångar och skulder netto				151 530	33,6%
FONDFÖRMÖGENHET				451 534	100,0%

Portföljinformation Lannebo Alpha Select, forts.

Större köp netto	TKR
Handelsbanken	19 828
Eniro	18 898
TeliaSonera	18 862
AstraZeneca	14 045
Ericsson	13 804

Större köp brutto	TKR
Eniro	30 190
NCC	28 792
Autoliv	24 761
Ericsson	24 755
Handelsbanken	22 879

Större försäljningar netto	TKR
Fabege	9 219
Swedish Match	7 331
MTG	7 296
Alfa Laval	5 963
Meda	5 730

Större försäljningar brutto	TKR
NCC	29 122
WM-data	19 473
MTG	17 914
Husqvarna	16 664
Axfood	14 109

Balansräkning

	2006-12-31	% AV
	TKR	FOND
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	300 004	66,4%
Bank och likvida medel	166 733	36,9%
Kortfristiga fordringar	2 415	0,5%
Summa tillgångar	469 153	103,9%
Skulder		
Övriga kortfristiga skulder	-17 619	-3,9%
Summa skulder	-17 619	-3,9%
Fondförmögenhet	451 534	100,0%

Resultaträkning 31/12-05 - 31/12-06

	2006*
	TKR
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	38 080
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	38
Utdelningar	3 417
Ränteintäkter	1 850
Summa intäkter och värdeförändring	43 385
Kostnader	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-8 803
Ersättning till förvaringsinstitutet	-148
Ersättning till tillsynsmyndighet	0
Övriga kostnader	-348
Summa kostnader	-9 299
Årets resultat	34 086

Resultaträkning forts.

2006*
TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	489 830
Andelsinlösen	-72 382
Resultat enligt resultaträkning	34 086
Utdelat till andelsägare	0
Fondförmögenhet vid årets slut	451 534

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	143 500
Realisationsförluster	-134 609
Orealiserade vinster/förluster	29 188
Summa	38 080

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	0
Realisationsförluster	0
Orealiserade vinster/förluster	38
Summa	38

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

Lannebo Total

Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5598-4421

Portföljförvaltare: Johan Lannebo / Göran Espelund

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

Fondens utveckling

Under året steg Lannebo Total med 11 procent (före rörlig avgift). Fondens utveckling har varit stark under i stort sett hela året, med undantag för den snabba och kraftiga nedgång som drabbade aktiemarknaden under våren. Sedan sommaren har aktiemarknaden återhämtat sig rejält. Fonden har under samma period haft en god värdeutveckling samtidigt som risknivån dragits ned. Aktieandelen var omkring 25 procent vid årets slut. Lannebo Total nådde sin högsta nivå - såväl för året som sedan starten - under slutet av december.

Fondens placeringar

Fonden var vid ingången av året positionerad för en svagare utveckling på aktiemarknaden än vad som blev fallet. Börsen har gått väsentligt bättre än vad vi väntade oss.

Fondens största enskilda exponeringar utgörs av Handelsbanken, Securitas, AstraZeneca, och Sandvik. Vår bedömning är att dessa aktier kommer att ge god avkastning till låg risk och att avkastningen bör överträffa aktiemarknadens, särskilt i en miljö där börsen inte stiger lika mycket som under de tre senaste åren.

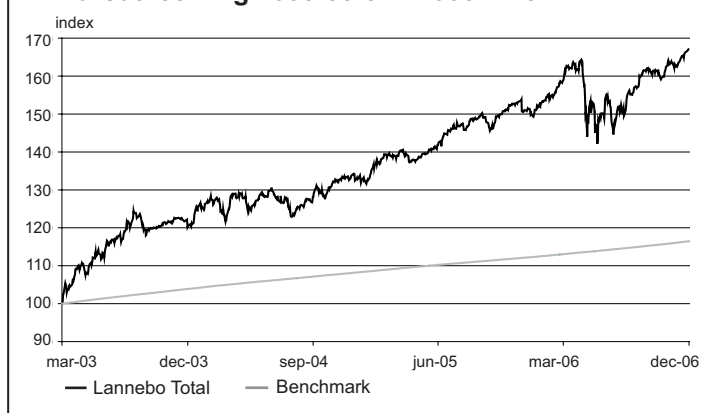
Handelsbanken har varit den sämsta svenska bankaktien under 2006 med en uppgång på 8 procent. Förvärvet av SPP har försvärat bedömningen av resultatet och innebär större svängningar i det redovisade vinsterna. Framöver tror vi på god organisk tillväxt genom etablering av nya kontor utanför Sverige. Kostnaderna bör öka måttligt och kreditförlusterna kommer sannolikt att vara mycket små. Aktiemarknadens förväntningar på framtida vinster verkar nu vara allt för lågt ställda.

Securitas ser ut att ha kommit tillrätta med de problem som under en period pressat lönsamheten i Europa. Detta mycket stabila bolag bör växa även i en miljö där ekonomin mattas av. Ledningsbytet som ska ske under 2007 kan innebära en vitalisering och att aktiemarknadens förtroende för bolaget ökar. Den renodling som skett i och med avknoppningen av dotterbolagen Direct och Systems är också positiv.

AstraZeneca har, efter en stark kursutveckling fram till slutet av oktober, råkat ut för en serie bakslag. Detta har satt sina spår i kursen; facit blev en uppgång med 2 procent på helåret. Den underliggande verksamheten växer bra och bör redovisa förbättrade marginaler också under 2007. Vi tror att AstraZeneca kan överraska positivt resultatmässigt.

Sandvik gynnas av den starka allmänna konjunktur som råder samtidigt som boomen inom gruvindustrin gör att verksamheten inom detta område växer rekordartat. Positiva effekter av tidigare gjorda förvärv syns nu också fullt ut. Hög lönsamhet och starka kassaflöden ger bra direktavkastning. Cirka 40 procent av fondens tillgångar är räntebärande. I syfte att till begränsad risk nå högre avkastning på denna del har fonden investerat i

Kursutveckling 2003-03-31 - 2006-12-31



företagscertifikat. Löptiden i fondens räntebärande placeringar har hållits kort under året.

Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Securitas, Hennes & Mauritz, Handelsbanken och Sandvik. Securitas, Hennes & Mauritz och Sandvik är nya innehav av betydelse. Större nettoförsäljningar gjordes i SEB, Ericsson, Meda och Gambro.

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 effektivisera förvaltningen.

Enskilda innehavs utveckling

Scania är en av vinnarna i portföljen. Den tyska konkurrenten MAN har lagt ett bud som motsvarar cirka 470 kronor per aktie. Investor, som är en av de största ägarna, har förkastat budet. Under året har MAN förvärvat aktier uppgående till 14 procent av rösterna. Fonden har sålt en del av innehavet i samband med MANs uppköpsförsök.

Framtiden

De ekonomiska förutsättningarna just nu är extremt gynnsamma. Vinsterna är rekordhöga och lönsamheten likaså – detta trots att skuldsättningen i många bolag är onormalt låg. Börsuppgången under början av 2006 sammanföll med höjda vinstprognoser. Sedan i somras, däremot, har uppgången skett utan att vinstförväntningarna har stigit. Denna uppvärdering innebär att risken i aktiemarknaden har ökat. Samtidigt finns frågetecken kring hur kraftig avmattningen i den amerikanska ekonomin blir, vilket gör att osäkerheten kring vinstprognoserna har tilltagit. För många av de svenska bolag som är börsnoterade innebär dessutom en svagare amerikansk dollar negativa effekter på kommande vinster. Vår något försiktiga hållning till aktiemarknaden reflekteras i aktieurvalet i fonden.

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

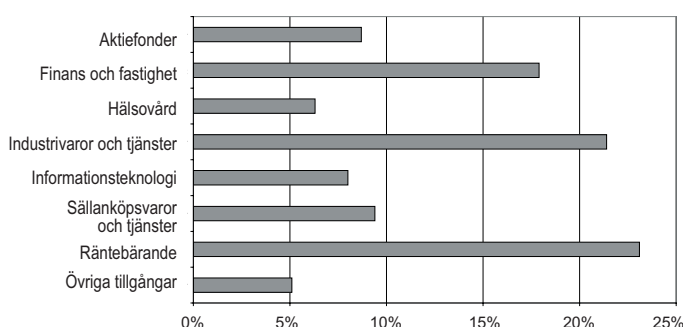
Fondens utveckling	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	640 704	1 509 710	1 312 423	2 199 583
Andelsvärde, kr	1 547	1 481	1 326	1 201
Utdelning, kr	37,02	29,36		
Totalavkastning, netto ¹	9,6%	14,2%	10,4%	20,1%
Benchmark	4,4%	3,9%	4,3%	5,3%
Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,3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

Andelsägares schabloniserade kostnad	061231	051231	041231	031231
Engångsinsättning 250 000 kr				
- förvaltningskostnad	4 551	9 775	3 822	6 508
Risk och avkastningsmått				
Sharpe kvot	1,2	2,0		
Totalrisk	9,0%	5,1%		
Tracking error	10,1%	6,7%		
Genomsnittlig årsavkastning				
- 24 mån	12,8%			
- 5 år (historik saknas)				
Fondens fem största innehav	tkr			% av fond
Handelsbanken	66 488			10,4
AstraZeneca	40 205			6,3
Securitas	39 514			6,2
Hennes & Mauritz	34 392			5,4
Ericsson	32 351			5,0

¹För en investering gjord i början av respektive år.

*För definitioner och förklaringar se sid 18

Portföljinformation

Branschfördelning

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Scania B	SE/SEK	26 600	481,00	12 795	2,0%
Securitas B	SE/SEK	371 900	106,25	39 514	6,2%
Skanska B	SE/SEK	34 900	135,00	4 712	0,7%
Volvo B	SE/SEK	27 000	471,50	12 731	2,0%
				137 206	21,4%

INFORMATIONSTEKNOLIGI

Ericsson B	SE/SEK	1 170 000	27,65	32 351	5,0%
TietoEnator	FI/SEK	85 200	225,00	19 170	3,0%
				51 521	8,0%

SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER

Ballingslöv	SE/SEK	13 000	203,00	2 639	0,4%
Eniro	SE/SEK	138 000	90,50	12 489	1,9%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	99 400	346,00	34 392	5,4%
Husqvarna B	SE/SEK	102 200	107,00	10 935	1,7%
				60 456	9,4%

Tillgångar per 2006-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					94,9%
FINANS OCH FASTIGHET					
Handelsbanken A	SE/SEK	321 200	207,00	66 488	10,4%
Investor B	SE/SEK	53 000	168,00	8 904	1,4%
Nordea Bank	SE/SEK	150 000	105,50	15 825	2,5%
SEB A	SE/SEK	59 000	217,50	12 833	2,0%
Swedbank B	SE/SEK	42 000	248,50	10 437	1,6%
				114 487	17,9%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	109 400	367,50	40 205	6,3%
				40 205	6,3%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Assa Abloy B	SE/SEK	127 700	149,00	19 027	3,0%
Atlas Copco B	SE/SEK	18 000	222,00	3 996	0,6%
HL Display B	SE/SEK	20 800	184,00	3 827	0,6%
Intrum Justitia	SE/SEK	78 500	88,75	6 967	1,1%
NCC B	SE/SEK	34 000	187,50	6 375	1,0%
Sandvik	SE/SEK	274 000	99,50	27 263	4,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
AKTIEFONDER					
Lannebo Sverige	SE/SEK	3 077 354	18,21	56 039	8,7%
				56 039	8,7%
DERIVAT					
OMX Future jan	SE/SEK	-2 400	115 275	180	0,0%
				180	0,0%
RÄNTEBÄRANDE					
Faberge FC070122	SE/SEK	30 000 000	99,81	29 944	4,7%
Handelsbanken BC070123	SE/SEK	30 000 000	99,81	29 942	4,7%
NCC FC070110	SE/SEK	20 000 000	99,92	19 983	3,1%
Nordea BC070117	SE/SEK	33 000 000	99,86	32 952	5,1%
Trelleborg FC070115	SE/SEK	35 000 000	99,87	34 956	5,5%
				147 777	23,1%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				32 835	5,1%
FONDFÖRMÖGENHET				640 704	100,0%

Portföljinformation Lannebo Total, forts.

Större köp netto	TKR
Securitas	43 337
Hennes & Mauritz	31 231
Handelsbanken	29 755
Sandvik	24 424
AstraZeneca	18 241

Större köp brutto	TKR
Handelsbanken	71 831
AstraZeneca	67 731
Securitas	46 214
Ericsson	41 696
Hennes & Mauritz	35 714

Större försäljningar netto	TKR
SEB	25 283
Ericsson	17 221
Meda	6 980
Gambro	5 722
Securitas Systems	4 978

Större försäljningar brutto	TKR
Ericsson	58 917
AstraZeneca	49 489
SEB	48 286
Handelsbanken	42 076
Scania	23 704

Balansräkning

	2006-12-31	% AV	2005-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	607 869	94,9%	961 641	63,7%
Bank och likvida medel	38 833	6,1%	577 793	38,3%
Övriga kortfristiga fordringar	2 898	0,5%	2 149	0,1%
Summa tillgångar	649 601	101,4%	1 541 583	102,1%
Skulder				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
Övriga kortfristiga skulder	-8 897	-1,4%	-31 874	-2,1%
Summa tillgångar	-8 897	-1,4%	-31 874	-2,1%
Fondförmögenhet	640 704	100,0%	1 509 710	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2006	2005
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	105 502	177 783
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	258	
Utdelningar	6 707	23 064
Ränteutgifter	2 809	7 398
Övriga intäkter	8 460	13 383
Summa intäkter och värdeförändring	123 436	221 627
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-21 246	-39 455
Ersättning till förvaringsinstitutet	-58	-97
Ersättning till tillsynsmyndighet	-14	-14
Övriga kostnader	-444	-314
Summa kostnader	-21 762	-39 880
Årets resultat	101 675	181 748

Resultaträkning forts.

	2006	2005
	KR	TKR
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	1 509 710	1 312 423
Andelsutgivning	46 191	44 685
Andelsinlösen	-999 619	
Resultat enligt resultaträkning	101 675	181 748
Utdelat till andelsägare	-17 253	-29 147
Fondförmögenhet vid årets slut	640 704	1 509 710

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	700 654	177 506
Realisationsförluster	-231 867	-68 754
Orealiserade vinster/förluster	-363 585	69 031
Summa	105 202	177 783

Värdeförändring på räntebärande värdepapper

Realisationsvinster	125
Realisationsförluster	0
Orealiserade vinster/förluster	133
Summa	258

Förklaringar till faktarutorna

Försäljnings- och inlösenavgifter

Fondbolaget tar ej ut försäljnings- respektive inlösenavgifter med undantag för inlösen av andelar som innehavts kortare tid än 30 dagar, då en inlösenavgift om en procent utgår. Denna tillfaller fonden.

Vid försäljning eller inlösen via återförsäljare kan försäljningsavgift uppgå till max fem procent och inlösenavgift uppgå till max en procent.

Förvaltningsavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt och avser den fasta förvaltningsavgiften.

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 100 000 resp. 250 000 kronor

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

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

Omsättningshastighet

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

Sharpe kvot

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

Total expense

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

TER, Total expense ratio

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

Totalavkastning, netto

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

Totalrisk

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

Tracking error (Aktiv risk)

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

Transaktionskostnader

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

Skatteregler för andelsägarna

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

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

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

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

Kvittning av fonder:

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

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

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

Fondsortiment

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

Lannebo Alpha Select, bg 5689-3191

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

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Småbolag Select

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

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

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Sverige Select, bg 5578-7998

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

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Vision Select, bg 5578-8053

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

Fonden lämnar utdelning i december.

Avgifter Selectfonder

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

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

Lannebo Total

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

Övrigt sortiment: Aktiefonder

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

Avgifter övrigt sortiment:

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

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

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index, %

Utveckling 2005-12-31 - 2006-12-31

Avkastningsströskel		
- Småbolag Select, Sverige Select, Vision Select		5,4
- Total		4,4
- Alpha Select		2,4
SIX Return Index		28,1
Carnegie Small Cap Sweden		33,8
Nasdaq Composite		-5,5
Lannebo Småbolag Select	35,9 ¹	35,9 ²
Lannebo Sverige Select	24,2 ¹	24,2 ²
Lannebo Vision Select	-1,8 ¹	-1,8 ²
Lannebo Alpha Select	12,3 ¹	12,3 ¹
Lannebo Total	9,6 ¹	9,6 ²

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

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

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

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

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

Ägarpolicy

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

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

Bolagsstämma

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

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

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

Styrelse

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

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

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

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

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

Övrigt

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

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

Lannebo Fonder i PPM

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

Årsberättelse för Lannebo Fonder

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

Svensk kod för fondbolag

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

Styrelse

Oberoende styrelseledamöter:

Ordförande Anders Lannebo, direktör

Göran Rylander, CFO Mercuri Urvalgruppen

Jan Sjöqvist, direktör

Ulf Hjalmarsson, VD Hjalmarsson & Gunterberg

Styrelseledamöter:

Peter Rönström, förvaltare Lannebo Fonder

Göran Espelund, VD Lannebo Fonder

Revisorer

Aukt. revisor Svante Forsberg, Deloitte AB

Ersättningsprinciper hos Lannebo Fonder AB

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

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

Viktig information

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

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

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

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

Möt våra förvaltare

Peter Rönström

Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select

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

Göran Espelund

Lannebo Mixfond, Lannebo Total

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

Fredrik Lithell

Lannebo Vision, Lannebo Vision Select

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

Mats Gustafsson

Lannebo Alpha, Lannebo Alpha Select

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

Johan Lannebo

Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Total, Lannebo Likviditetsfond (under Karin Haraldssons föräldrarledighet)

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

HÄR SKALL ADRESSUPPGIFTER IN