

2008

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
Förklaringar till faktarutorna.....	15
Skatteregler.....	15
Fondsortiment.....	16
Indexjämförelser.....	16
Ägarpolicy.....	17
Styrelseledamöter och revisorer.....	17
Revisionsberättelse.....	18
Presentation av förvaltare.....	18

# VD har ordet

När vi nu lägger 2008 till handlingarna kan vi konstatera att det blev det sämsta börsåret i Sverige någonsin. Stockholmsbörsen (SIX Portfolio Return Index) föll med 39 procent medan de mindre bolagen (Carnegie Small Cap Return Index) föll med 44 procent. Även övriga världen uppvisade en svag utveckling. Ett globalt världsindex (MSCI World) föll med 30 procent uttryckt i kronor, hjälpt av kronans försvagning under året.

Läsare av denna spalt har säkert noterat vår försiktiga inställning under året. Trots detta måste vi erkänna att händelseutvecklingen inte minst under hösten, kom att bli än sämre än vad vi befarade. Under krisens gång har man från myndighetshåll hela tiden försökt vidta åtgärder av olika slag. Många av dess åtgärder har varit bra, om än kanske lite sena, men när denna period i vår historia ska beskrivas för eftervärlden kommer sannolikt beslutet att sätta den amerikanska investmentbanken Lehman Brothers i konkurs (Chapter 11) den 15 september att beskrivas som det största misstaget.

I och med detta beslut nådde marknadsaktörernas rädsla för risk proportioner som sällan skådats. Kapitalet sökte sig företrädesvis till de minst riskfyllda tillgångar man kan hitta, nämligen statsskuldväxlar, medan den övriga kreditmarknaden i princip helt slutade att fungera när ingen ville låna ut pengar till något förknippat med minsta risk. Ett bra exempel är amerikanska statsskuldväxlar som under hösten handlats nära noll (till och med negativ avkastning en dag), dvs man får i princip inget betalt för att låna ut pengar till den amerikanska staten. I skrivande stund får man 2,07 procent i ränta för att låna ut pengar till svenska staten i fem år, ett resultat av samma fenomen och enligt min mening en usel affär.

Inför 2009 får väl dramatiken beskrivas som större än normalt. Höstens problem på kreditmarknaden kom att både snabba upp och förstärka det fall i den globala konjunkturen vi väntat på. Nu märks det även på allvar i såväl bolagens utveckling som

aktieanalytikernas vinstprognoser. Samtidigt har vi aldrig skådat så stora penningpolitiska stimulanser som nu. I princip alla stora centralbanker sänker räntorna aggressivt och kommer att fortsätta med detta en tid till. I flera länder försöker man även stimulera ekonomierna genom finanspolitik och ännu fler kommer garanterat att göra detsamma under innevarande år.

Vår bedömning är att de vidtagna åtgärderna kommer att ge avsedd effekt. När är naturligtvis en obesvarbar nyckelfråga. Vad vi dock vet är att aktiemarknaden kommer att vända långt tidigare än den reala ekonomin och det är inte omöjligt att de lägsta nivåerna på aktiemarknaden denna gång var de vi upplevde under hösten när det var som sämst. Med andra ord är det möjligt att 2009 blir ett dåligt konjunkturår men ett bra börsår om vi under året kan börja skönja att vidtagna åtgärder ger effekt.

Även våra fonder drabbades och vi är aldrig nöjda när vi uppvisar negativ avkastning. Att samtliga Selectfonder lyckades klart bättre än konkurrerande fonder är naturligtvis roligt men en klen tröst ett år som detta.

Sammanfattningsvis kommer även 2009 att bli utmanande. Vi antar dock utmaningen med stor entusiasm och ska göra vårt yttersta för att våra fonder skall uppvisa så bra utveckling som möjligt.

Med förhoppningar om ett bättre 2009!

**Göran Espelund**

VD, Lannebo Fonder

# Lannebo Småbolag Select

## Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5578-8004

## Portföljförvaltare: Peter Rönström / Johan Ståhl

*peter.ronstrom@lannebofonder.se*

*johan.stahl@lannebofonder.se*

## Fondens utveckling

År 2008 var det sämsta börsåret sedan Affärsvärldens Generalindex började beräknas 1901. Lannebo Småbolag Select föll med 35,7 procent vilket kan jämföras med nedgången i Carnegie Small Cap Index (CSX) och Carnegie Small Cap Return Index (CSRX) som föll med 46,5 procent respektive 44,4 procent. Initialt var det fortsatt oro kring den amerikanska bolånekrisen och dess följdverkningar på ekonomin som påverkade börsen negativt. Oron var som störst i september då Lehman Brothers (Chapter 11) försattes i konkurs vilket medförde att riskpremien på lån till företagssektorn ökade markant. Centralbanker och myndigheter sänkte styrräntorna och garanterade banksystemen för att skapa lugn. Börsen drabbades också av inflationsoro. Många råvaror steg markant och oljepriset nådde rekordnivåer - 140 USD per fat - i somras. Under hösten förändrades den globala ekonomin snabbt till det sämre. Oljan föll med 100 USD och noterades runt årsskiftet till 40 USD per fat. I december tvärstannade ekonomin och en rad börsbolag avslutade det dystra börsåret med att vinstvarna.

## Fondens placeringar

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Alfa Laval, OEM, Meda, Securitas och G&L Beijer.

Alfa Laval är ett av Sveriges mest geografiskt spridda verkstadsbolag. Bolaget är verksamt i över 100 länder med tyngdpunkt i Europa och Asien, som vardera svarar för 35 procent av försäljningen. Utbudet består av produkter för värmeöverföring, flödeshantering och separering. Större kundgrupper finns inom processindustri, energi och miljö samt marin och övriga användare av dieselmotorer. Dessutom har Alfa Laval en betydande serviceverksamhet. Bolaget har höga marknadsandelar inom sina segment vilket ger en god lönsamhet.

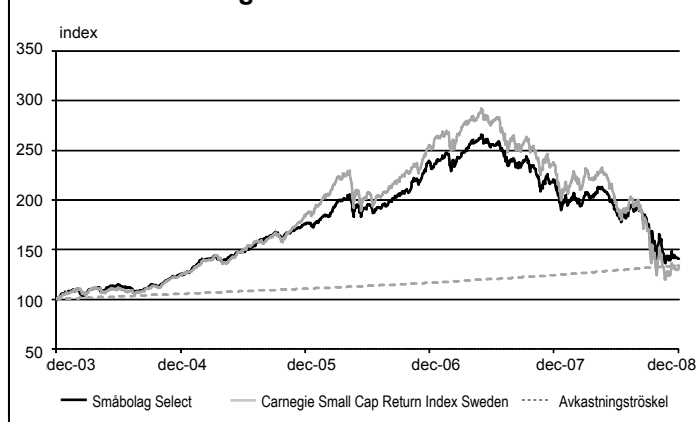
OEM från Tranås är ett teknikhandelsföretag och fungerar som mellanhand mellan leverantörer och slutkunder. Bolaget har verksamhet i tio europeiska länder med tyngdpunkt i Sverige. OEM är indelat i fyra affärsområden. OEM Automatic är det största affärsområdet - svarar för mer än halva omsättningen - och säljer komponenter för industriautomation. Kunderna består av maskin- och apparatillverkare. OEM Electronics säljer elektronikkomponenter till elektronikindustrin samt till kontraktstillverkare. Cyncronas kunder är kretskortstillverkare. Development levererar pumpar, tätningar och transmissionsutrustning. OEM har en bred kundbas vilket minskar risken. Aktien är attraktivt värderad med en god direktavkastning.

Meda är ett läkemedelsbolag som skiljer sig från de traditionella läkemedelsbolagen då det i mindre omfattning sysslar med forskning för att få fram nya läkemedel. Istället är strategin att förvärva läkemedel riktade mot mindre patientgrupper och utnyttja den egna säljkåren. Meda är efter ett antal förvärv idag närvarande i fler än 20 länder. Viktiga terapiområden är hjärta/kärl, mage/tarm, allergi/astma samt inflammation/smärta. Medas geografiska spridning i kombination med en bred produktportfölj ger en stabilitet i kassaflödet.

Securitas är med verksamhet i 30 länder, 225 000 anställda och en marknadsandel på tolv procent ett av världens ledande bevakningsföretag. Efter att värdetransportverksamheten Loomis delades ut till aktieägarna i december 2008 är bolaget fokuserat på bevakning. Nordamerika och Europa är Securitas huvudmarknader men det senaste året har en rad mindre förvärv gjorts i Sydamerika.

Handelsföretaget G&L Beijer är indelat i två affärsområden, Beijer Ref och Beijer Tec varav det förstnämnda är det klart största. Beijer Refs produktområden är kyla och luftkonditionering och sortimentet innehåller kompressorer och köldmedier. Kunderna är livsmedelsbutiker, allmän industri, datahallar

## Kursutveckling 2003-12-31 - 2008-12-31



och köpcentra med mera. I september 2008 annonserade G&L Beijer sin hittills största affär, köpet av Carrier Corporations europeiska kylverksamhet. Affären kommer nästan att fördubbla G&L Beijers omsättning och ger den nya konstellationen en bredare geografisk täckning. G&L Beijer kommer att betala förvärvet med egna aktier och Carrier kommer efter affären att äga 45 procent av kapitalet i G&L Beijer.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande 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.

## Viktiga förändringar

Fondens största köp har under året skett i B&B TOOLS, Alfa Laval, MTG, OEM och Lindab. Fonden har avyttrat samtliga aktier i Telelogic, Outokumpu, Cloetta Fazer samt minskat innehaven i Meda och Intrum Justitia.

## Enskilda innehavs utveckling

Det var få aktier som under 2008 utvecklades positivt i absoluta tal. De aktier som bidragit i absoluta tal till fondens utveckling är antingen aktier som vi har ägt under en kortare period eller som har blivit uppköpta. Fonden investerade i Alfa Laval och Electrolux under det andra halvåret och båda aktierna utvecklades därefter bra. Fonden ägde aktier i det finska stålbolaget Outokumpu under det första halvåret då stålpriset utvecklades starkt, vilket fick genomslag i aktiekursen. Telelogic - som köptes upp av IBM - såldes i början av året. Det finska livsmedelsbolaget Lännen Tehtaata är en defensiv aktie som fonden har ägt hela året.

På den negativa sidan finns B&B TOOLS som har drabbats av nedgången i nordisk verkstads- och byggindustri. VBGs produkter säljs till lastvagnsindustrin vars volymer har varit svaga under 2008. Andra aktier som påverkat fonden negativt är Meda, Björn Borg och Husqvarna.

## Framtiden

Börsen har fallit runt 50 procent sedan halvårsskiftet 2007. Börsbolagens vinster utvecklades dock starkt under 2007 samt under de tre första kvartalen 2008 och det är först i slutet av 2008 som de har börjat känna av konjunkturavmattningen. Således diskonterade börsen tidigt den konjunkturavmattning vi nu ser. Vår strategi för fonden var under merparten av 2008 att vara investerade i bolag med stabila vinster och starka kassaflöden samt att ha en hög andel kassa. Under slutet av året ändrade vi denna strategi något och köpte aktier i konjunkturberoende bolag då vi ansåg att värderingen på dessa blivit alltför låg och minskade därmed kassan som idag är på en låg nivå. Vi är fullt medvetna om att nyhetsflödet under början av 2009 kommer vara mycket dåligt med lägre bolagsvinster, fallande privatkonsumtion, en svag arbetsmarknad och fortsatta finansieringsproblem. Börsen ligger emellertid vanligvis före konjunkturen.

## Lannebo Småbolag Select\*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	991 501	1 680 261	2 136 657	1 763 324	757 860
Andelsvärde, kr	681	1 060	1 196	1 095	1 130
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, netto <sup>1</sup>	-35,7%	-7,8%	35,9%	40,0%	26,5%
Totalavkastning, netto <sup>2</sup>	-35,7%	-7,8%	35,9%	40,0%	26,5%
CSX Return Index	-44,4%	-6,9%			
Avkastningströskel	7,7%	6,7%	5,4%	4,9%	5,3%

Omsättning	081231	071231	061231	051231	041231
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,3	0,3	0,6	0,3

Kostnader	081231	071231	061231	051231	041231
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	1 909	1 964	2 078	1 679	735
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%
TER <sup>2</sup>	0,8%	0,8%	7,3%	9,5%	5,4%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad <sup>2</sup>	081231	071231	061231	051231	041231
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	60	71	846	949	568
- engångsinsättning 100 000 kr	605	710	8 458	9 488	5 676

Risk och avkastningsmått	081231	071231	061231	051231	041231
Sharpe kvot	neg	0,7	2,9	2,6	2,0
Totalrisk	16,8%	13,2%	10,6%	10,2%	14,2%
Totalrisk jmf index	22,8%	15,4%			
Tracking error	9,2%	6,9%	7,8%	6,8%	6,0%
Genomsnittlig årsavkastning					
-24 mån	-22,9%	12,2%	37,9%	33,0%	33,0%
-5 år	7,4%	26,6%	23,4%	18,7%	

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Alfa Laval	69 188	7,0
OEM International	59 821	6,0
Meda	57 483	5,8
Securitas	56 733	5,7
Beijer G&L	55 746	5,6

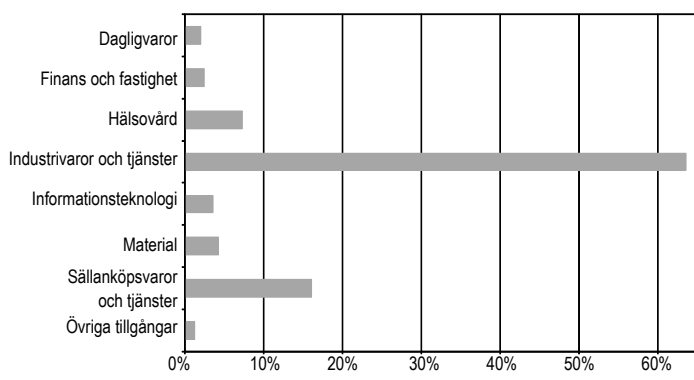
<sup>1</sup>För en investering gjord i början av respektive år.

<sup>2</sup>För en investering gjord vid fondens start.

\*För definitioner och förklaringar, se sid. 15

## Portföljinformation

### Branschfördelning



### Tillgångar per 2008-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					<b>98,8%</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Olvi A	FI/EUR	116 000	15,59	19 793	2,0%
				<b>19 793</b>	<b>2,0%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Kinnevik B	SE/SEK	230 000	63,00	14 490	1,5%
Skanditek	SE/SEK	740 000	12,3	9 102	0,9%
				<b>23 592</b>	<b>2,4%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Meda A	SE/SEK	1 094 916	52,50	57 483	5,8%
Q-Med	SE/SEK	567 033	24,40	13 836	1,4%
				<b>71 319</b>	<b>7,2%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Alfa Laval	SE/SEK	1 025 000	67,50	69 188	7,0%
B&B TOOLS B	SE/SEK	627 000	50,00	31 350	3,2%
Beijer & Alma B	SE/SEK	250 000	54,50	13 625	1,4%
Beijer G&L B	SE/SEK	511 431	109,00	55 746	5,6%
BTS Group B	SE/SEK	240 000	22,60	5 424	0,5%
Cardo	SE/SEK	390 000	114,50	44 655	4,5%
Fagerhult	SE/SEK	85 000	121,00	10 285	1,0%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
HL Display B	SE/SEK	680 000	23,00	15 640	1,6%
Intrum Justita	SE/SEK	377 500	78,50	29 634	3,0%
Konecranes	FI/EUR	265 000	12,08	35 036	3,5%
Lämminkäinen	FI/EUR	110 000	13,05	15 711	1,6%
Lindab	SE/SEK	469 500	48,50	22 771	2,3%
Loomis B	SE/SEK	196 600	49,00	9 633	1,0%
NCC B	SE/SEK	200 000	49,90	9 980	1,0%
NIBE B	SE/SEK	790 000	44,40	35 076	3,5%
Niscayah Group B	SE/SEK	1 977 500	6,65	13 150	1,3%
OEM International B	SE/SEK	1 709 181	35,00	59 821	6,0%
Seco Tools B	SE/SEK	659 670	60,00	39 580	4,0%
Securitas B	SE/SEK	883 000	64,25	56 733	5,7%
Systemair	SE/SEK	775 000	35,60	27 590	2,8%
VBG B	SE/SEK	566 000	51,00	28 866	2,9%
				<b>629 495</b>	<b>63,5%</b>

#### INFORMATIONSTEKNOLOGI

Acando Frontec B	SE/SEK	1 000 000	10,35	10 350	1,0%
HiQ International	SE/SEK	1 000 000	21,00	21 000	2,1%
Readsoft B	SE/SEK	690 000	5,45	3 761	0,4%
				<b>35 111</b>	<b>3,5%</b>

#### MATERIAL

Höganäs B	SE/SEK	459 800	70,00	32 186	3,2%
SSAB A	SE/SEK	140 000	68,00	9 520	1,0%
				<b>41 706</b>	<b>4,2%</b>

#### SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Betsson B	SE/SEK	121 400	68,50	8 316	0,8%
Björn Borg	SE/SEK	700 000	41,00	28 700	2,9%
Clas Ohlson B	SE/SEK	147 500	56,75	8 371	0,8%
Electrolux B	SE/SEK	259 600	66,75	17 328	1,7%
Husqvarna A	SE/SEK	350 000	37,90	13 265	1,3%
Husqvarna B	SE/SEK	725 000	41,30	29 943	3,0%
Lännen Tehtaat	FI/SEK	90 000	13,49	13 288	1,3%
MTG B	SE/SEK	160 000	168,50	26 960	2,7%
Unibet SDB	GB/SEK	120 000	103,00	12 360	1,2%
				<b>158 530</b>	<b>16,0%</b>

#### SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				11 956	1,2%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>991 501</b>	<b>100,0%</b>

Valutakurser EUR 10,9448

#### Not Sammanställning emittenter

	TOTALT ANTAL	TOTAL % AV FOND
Husqvarna	1 075 000	4,4%

## Portföljinformation Lannebo Småbolag Select, forts.

<b>Större köp netto</b>	<b>TKR</b>
B&B TOOLS	79 657
Alfa Laval	50 182
MTG	38 324
OEM International	37 031
Lindab	34 576

<b>Större köp brutto</b>	<b>TKR</b>
B&B TOOLS	79 657
Electrolux	72 721
Securitas	52 181
Alfa Laval	50 182
MTG	38 324

<b>Större försäljningar netto</b>	<b>TKR</b>
Telelogic	100 978
Meda	55 374
Outokumpu	49 545
Cloetta Fazer	40 082
Intrum Justitia	39 176

<b>Större försäljningar brutto</b>	<b>TKR</b>
Telelogic	100 978
Electrolux	70 440
Outokumpu	62 245
Securitas	61 893
Meda	61 033

## Balansräkning

	2008-12-31	% AV	2007-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	979 545	98,8%	1 521 784	90,6%
Bank och likvida medel	12 578	1,3%	142 656	8,5%
Kortfristiga fordringar	1 303	0,1%	17 326	1,0%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>993 426</b>	<b>100,2%</b>	<b>1 681 766</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-1 925	-0,2%	-1 505	-0,1%
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 925</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1 505</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>991 501</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 680 261</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2008	2007
	TKR	TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-618 953	-172 867
Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper	6 646	1 957
Utdelningar	47 098	45 941
Räntetäkter	1 303	2 666
Övriga intäkter	49	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-563 858</b>	<b>-122 303</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-9 400	-15 187
Ersättning till förvaringsinstitutet	-226	-362
Ersättning till tillsynsmyndighet	-19	-22
Övriga kostnader	-17	-201
<b>Summa kostnader</b>	<b>-9 662</b>	<b>-15 772</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-573 520</b>	<b>-138 075</b>

## Resultaträkning forts.

	2008	2007
	TKR	TKR

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 680 261</b>	<b>2 136 656</b>
Andelsutgivning	127 555	24 596
Andelsinlösen	-242 795	-342 916
Resultat enligt resultaträkning	-573 520	-138 075
Utdelat till andelsägare	0	0
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>991 501</b>	<b>1 680 261</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	163 540	297 690
Realisationsförluster	-96 963	-31 234
Orealiserade vinster/förluster	-685 530	-439 323
<b>Summa</b>	<b>-618 953</b>	<b>-172 867</b>

## Värdeförändring och ränta på räntebärande värdepapper

Realisationsvinster	6 646	1 957
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0
<b>Summa</b>	<b>6 646</b>	<b>1 957</b>

# 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: Lars Bergkvist

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

## Fondens utveckling

År 2008 var det sämsta året för Stockholmsbörsen sedan Affärsvärldens Generalindex började beräknas 1901. Lannebo Sverige föll med 35,6 procent vilket kan jämföras med nedgången i SIX Return Index (SIXRX) som föll med 39,1 procent. Initialt var det fortsatt oro kring den amerikanska bolånekrisen och dess följdverkningar på ekonomin som påverkade börsen negativt. Börsen drabbades även av inflationsoro. Många råvaror steg markant och oljepriset nådde rekordnivåer - 140 USD per fat. Oron på kreditmarknaden var som störst i september då Lehman Brothers försattes i konkurs (Chapter 11) vilket medförde att riskpremien på lån till företagssektorn ökade markant. Centralbanker världen över skyndade till och sänkte styrräntorna kraftfullt samtidigt som myndigheter garanterade banksystemen för att skapa lugn. Under hösten försämrades den globala ekonomin snabbt. Oljan föll med 100 USD och noterades runt årsskiftet till 40 USD per fat. Under fjärde kvartalet tvärstannade ekonomin och en rad börsbolag avslutade det dystra börsåret med att vinstvarna.

## Fondens placeringar

Fonden var vid ingången av året positionerad för fortsatt hygglig tillväxt i världsekonomin. Under andra halvåret blev fonden mer försiktigt inriktad genom att andelen aktier inom sektorerna hälsa och telekomoperatörer ökade på bekostnad av framför allt bankaktier.

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, TeliaSonera, Net Insight, Alfa Laval och AstraZeneca. Vår bedömning är att dessa aktier kommer att ge god avkastning till begränsad risk och att avkastningen dessutom bör överträffa aktiemarknadens.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt. Nya intressanta marknader öppnas samtidigt som expansionsmöjligheterna på redan etablerade marknader är betydande. Till det bidrar utbyggnaden av handel över Internet. Dessutom är kassaflödet mycket starkt och utdelningskapaciteten god.

Vi hade en försiktig hållning till TeliaSonera vid inledningen på året. Aktien var relativt högt värderad och vi bedömde att marknaden inte fullt ut tog hänsyn till ledningens signaler om en högre investeringsnivå. Efter att aktien utvecklats svagt fann vi det attraktivt att investera i aktien. Bolaget har dessutom bättre möjligheter att upprätthålla vinsterna i en sämre konjunktur än börsens genomsnittliga bolag.

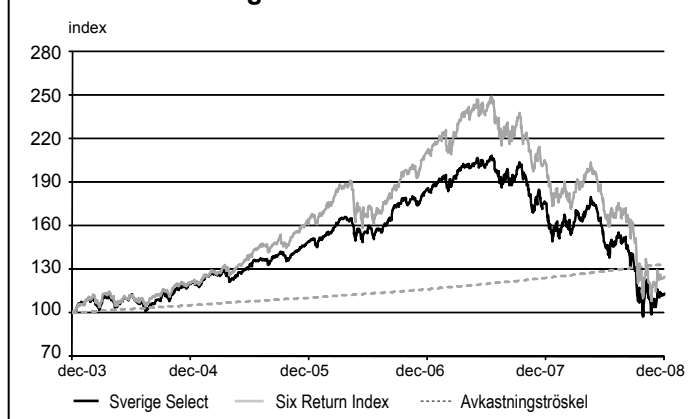
Net Insight är ett bolag som gynnas av att en allt större del av trafiken över Internet är video. Bolaget säljer produkter som genom unika egenskaper effektiviserar trafiken på nätet. Bolaget har även vunnit ett stort antal upphandlingar för utbyggnad av digital-TV, bland annat två i Kina. Med en bruttomarginal över 70 procent kommer bolagets vinsttillväxt att bli betydande om de senaste årens försäljningstillväxt upprätthålls, vilket vi bedömer som fullt möjligt.

Alfa Laval har haft en fantastisk utveckling senaste åren med hög försäljnings- och vinsttillväxt. Utsikterna ser betydligt mer utmanande ut inför 2009 men vi bedömer att det också mer än väl avspeglas i aktiekursen. Bolaget har en stark ställning inom sina segment och vi bedömer att energi- och miljörelaterade investeringar kommer att upprätthållas förhållandevis väl även om oljepriset kommit ned.

AstraZeneca kommer, till skillnad mot huvuddelen av Stockholmsbörsens bolag, att uppvisa vinsttillväxt även 2009. Fortsatta besparingsmöjligheter samt goda utsikter för några av de viktigaste produkterna, t ex Crestor, borgar för detta. Mot bakgrund av detta finner vi aktien attraktivt värderad.

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

Kursutveckling 2003-12-31 - 2008-12-31



dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

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

## Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i TeliaSonera, Tele2, Nordea, ABB och Q-Med. Samtliga av dessa, utom Q-Med är nya innehav av betydelse. Större nettoförsäljningar gjordes i bankaktier då samtliga aktier i Handelsbanken, SEB samt Swedbank avyttrades. Större försäljningar gjordes även i Volvo, SCA, Nobia och Assa Abloy.

## Enskilda innehavs utveckling

Det stora glädjeämnet i portföljen under 2008 var AstraZeneca som trotsade den svaga börsutvecklingen och steg med drygt 10 procent. Vinsten har fortsatt utvecklats positivt och företaget har haft en del framgångar i patenttvister. Dessutom har forskningsportföljen kontinuerligt förbättrats. Hennes & Mauritz fortsätter att uppvisa en hög organisk tillväxt. Fortsatt lyckosam expansion på marknader där bolaget redan är etablerat, till exempel i USA, kompletteras med nyetableringar, nu senast i Japan. Bland de mindre bolagen klarade sig framför allt Net Insight väl. Bolaget fortsatte att vinna nya kunder, inte minst bland mediabolag som t ex sköter tidskritiska sportevenemang. Bland annat gick alla TV-sändningar från OS i Peking över bolagets utrustning.

De stora besvikelserna i portföljen har under året varit Q-Med och Volvo. I Q-Med ledde en kombination av en svag försäljningsutveckling, misstroende mot huvudägaren och slutligen ett misslyckat utköpserbjudande, till en svag kursutveckling. Lannebo Fonder beslutade att inte acceptera budet på Q-Med (39 SEK/aktie) eftersom det inte avspeglar bolagets långsiktiga potential. Q-Med har en stark marknadsposition inom estetikområdet med nuvarande produkter. Tillsammans med fortsatta lanseringar av nya innovativa produkter finns goda förutsättningar för att bolaget skall kunna hålla en hög och uthållig tillväxt med god lönsamhet. Under inledningen på året fanns förhoppningar om att efterfrågan på Volvos lastvagnar skulle vara fortsatt stark i Europa samtidigt som den skulle förbättras på den amerikanska marknaden. Utfallet blev dock sämre, särskilt under avslutningen av året då ordergången mer eller mindre kollapsade.

## Framtiden

Avslutningen på 2008 med en kraftig, synkroniserad inbromsning i konjunkturen världen över leder till att vi kommer att se en mycket svag ekonomisk utveckling under inledning på 2009. Rimligen kommer ytterligare nedjusteringar i vinstprognoserna samtidigt som bolagen kommer att varsla anställda om uppsägning. Detta kommer enligt vår bedömning fortsatt att bidra till en försiktig hållning bland konsumenterna. Den snabba försämringen i världsekonomin har dock föranlett såväl politiker som centralbanker att vidta kraftfulla åtgärder. Politiker världen över har annonserat stimulanspaket av väsentlig omfattning samtidigt som vi fått se stora räntesänkningar. Även om vi får se en fortsatt försvagning av ekonomin är det rimligen så att detta redan är diskonterat i aktiekurserna. Om vi får se en stabilisering av ekonomin så kommer aktiekurserna att börja återhämta sig. När detta kommer att ske är svårt att förutspå, dock är det vår bedömning att det sker någon gång under året varför vi har en försiktig positiv hållning till börsen inför 2009.

## Lannebo Sverige Select\*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	58 117	94 142	172 963	168 113	137 900
Andelsvärde, kr	589	985	1 111	1 040	977
Utdelning, kr	41,61	0,00	5,57	9,80	7,41
Totalavkastning, netto <sup>1</sup>	-35,6%	-4,6%	24,2%	22,2%	17,4%
Totalavkastning, netto <sup>2</sup>	-35,6%	-4,6%	24,2%	23,5%	20,5%
SIX Return Index	-39,1	-2,6%	28,1%	37,4%	20,8%
Avkastningsströskel	7,7%	6,7%	5,4%	4,9%	5,3%

Omsättning	081231	071231	061231	051231	041231
Omsättningshastighet, ggr	1,4	1,1	0,8	0,9	0,6

Kostnader	081231	071231	061231	051231	041231
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	313	452	286	321	199
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%
TER <sup>2</sup>	0,7%	0,8%	4,9%	5,0%	1,9%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad <sup>2</sup>	081231	071231	061231	051231	041231
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	61	74	547	445	205
- engångsinsättning 100 000 kr	608	739	5 466	4 452	2 053

Risk och avkastningsmått	081231	071231	061231	051231	041231
Sharpe kvot	neg	0,5	1,7	1,7	1,5
Totalrisk	21,3%	11,5%	11,8%	11,8%	15,2%
Totalrisk jmf index	22,3%	14,5%	12,9%	9,9%	14,9%
Tracking error	5,2%	6,4%	5,8%	4,1%	4,5%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	-21,5%	8,9%	24,1%	23,6%	22,6%
- 5 år	2,7%	18,8%	11,2%	7,7%	

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	6 721	11,5
TeliaSonera	3 890	6,7
Net Insight	3 864	6,6
Alfa Laval	3 848	6,6
Q-Med	3 050	5,2

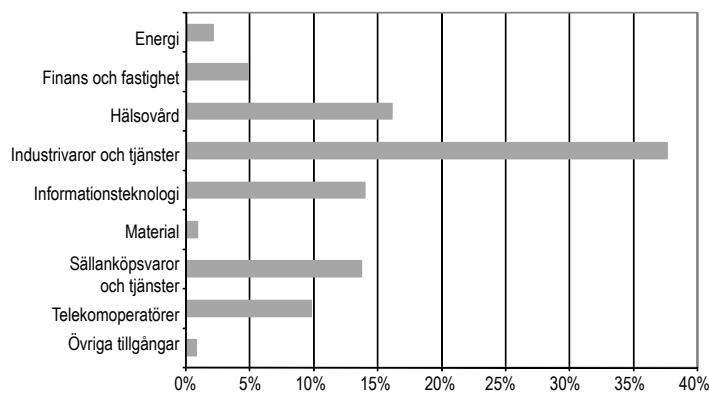
<sup>1</sup>För en investering gjord i början av respektive år.

<sup>2</sup>För en investering gjord vid fondens start.

\*För definitioner och förklaringar, se sid 15

## Portföljinformation

### Branschfördelning



### Tillgångar per 2008-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					<b>99,2%</b>
<b>ENERGI</b>					
Lundin Petroleum	SE/SEK	30 000	41,00	1 230	2,1%
				<b>1 230</b>	<b>2,1%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Fabege	SE/SEK	35 000	30,00	1 050	1,8%
Nordea Bank	SE/SEK	33 000	54,70	1 805	3,1%
				<b>2 855</b>	<b>4,9%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	9 800	307	3 009	5,2%
Elekta B	SE/SEK	16 000	77,25	1 236	2,1%
Getinge B	SE/SEK	7 000	93,5	655	1,1%
Meda A	SE/SEK	26 500	52,5	1 391	2,4%
Q-Med	SE/SEK	125 000	24,4	3 050	5,2%
				<b>9 340</b>	<b>16,1%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB Ltd	CH/SEK	20 000	116,00	2 320	4,0%
Alfa Laval	SE/SEK	57 000	67,50	3 848	6,6%
Atlas Copco B	SE/SEK	46 000	59,50	2 737	4,7%
HL Display B	SE/SEK	50 000	23,00	1 150	2,0%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Lindab	SE/SEK	28 000	48,50	1 358	2,3%
Saab B	SE/SEK	28 000	71,50	2 002	3,4%
Scania B	SE/SEK	20 000	77,75	1 555	2,7%
Skanska B	SE/SEK	35 000	77,50	2 713	4,7%
SKF B	SE/SEK	26 000	77,25	2 009	3,5%
Volvo B	SE/SEK	51 000	42,90	2 188	3,8%
				<b>21 878</b>	<b>37,6%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Ericsson B	SE/SEK	27 500	58,80	1 617	2,8%
IFS B	SE/SEK	80 000	32,90	2 632	4,5%
Net Insight B	SE/SEK	1 150 000	3,36	3 864	6,6%
				<b>8 113</b>	<b>14,0%</b>
<b>MATERIAL</b>					
SSAB A	SE/SEK	8 000	68,00	544	0,9%
				<b>544</b>	<b>0,9%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Duni	SE/SEK	20 000	25,00	500	0,9%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	22 000	305,50	6 721	11,6%
MTG B	SE/SEK	4 500	168,50	758	1,3%
				<b>7 979</b>	<b>13,7%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Tele2 B	SE/SEK	26 000	69,00	1 794	3,1%
TeliaSonera	SE/SEK	100 000	38,90	3 890	6,7%
				<b>5 684</b>	<b>9,8%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>57 624</b>	<b>99,2%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				493	0,8%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>58 117</b>	<b>100,0%</b>



## Portföljinformation Lannebo Sverige Select, forts.

<b>Större köp netto</b>	<b>TKR</b>
TeliaSonera	5 587
Q-Med	3 605
Lindab	2 832
Alfa Laval	2 808
Tele2	2 730

<b>Större köp brutto</b>	<b>TKR</b>
AstraZeneca	12 275
Atlas Copco	9 630
TeliaSonera	7 760
Alfa Laval	6 673
Svenskt Stål	6 017

<b>Större försäljningar netto</b>	<b>TKR</b>
NCC	4 845
Handelsbanken	4 776
Husqvarna	3 461
Volvo	3 226
SCA	2 926

<b>Större försäljningar brutto</b>	<b>TKR</b>
AstraZeneca	9 804
Handelsbanken	7 741
Atlas Copco	7 362
NCC	7 114
Volvo	6 997

**Balansräkning**

	2008-12-31	% AV	2007-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	57 624	99,2%	90 264	95,9%
Bank och likvida medel	638	1,1%	2 867	3,0%
Kortfristiga fordringar	65	0,1%	1 066	1,1%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>58 327</b>	<b>100,4%</b>	<b>94 197</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-210	-0,4%	-55	-0,1%
<b>Summa skulder</b>	<b>-210</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-55</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>58 117</b>	<b>100,0%</b>	<b>94 142</b>	<b>100,0%</b>

**Resultaträkning 1/1 - 31/12**

	2008	2007
	TKR	TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-36 149	-3 637
Utdelningar	3 445	3 985
Räntetäkter	65	144
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-32 639</b>	<b>491</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-544	-1 404
Ersättning till förvaringsinstitutet	-23	-41
Ersättning till tillsynsmyndighet	-1	-2
Övriga kostnader	0	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-569</b>	<b>-1 447</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-33 208</b>	<b>-956</b>

## Resultaträkning forts.

	2008	2007
	TKR	TKR
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>94 142</b>	<b>172 963</b>
Andelsutgivning	6 436	4 776
Andelsinlösen	-5 418	-82 641
Resultat enligt resultaträkning	-33 208	-956
Utdelat till andelsägare	-3 835	0
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>58 117</b>	<b>94 142</b>
<b>Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper</b>		
Realisationsvinster	5 998	33 936
Realisationsförluster	-29 542	-10 924
Orealiserade vinster/förluster	-12 605	-26 649
<b>Summa</b>	<b>-36 149</b>	<b>-3 637</b>

# Lannebo Vision Select

## Fondens placeringsinriktning

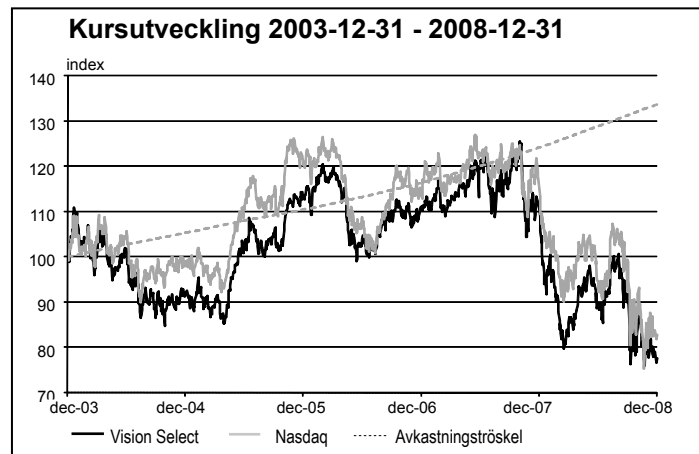
Lannebo Vision Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i tillväxtföretag globalt. Berörda sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik. Fonden har friare placeringsregler än en ”vanlig” aktiefond, vilket ger förvaltaren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

Bg 5578-8053

## Portföljförvaltare: Göran Espelund/Claes Murander

goran.espelund@lannebofonder.se

claes.murander@lannebofonder.se



## Fondens utveckling

Under 2008 föll Lannebo Vision Select med 28,5 procent. Vilket kan jämföras med Nasdaq Composite som föll med 28,0 procent i svenska kronor. År 2008 kommer att gå till historien som ett av de sämsta börsåren någonsin. Det som började som en kreditkris på den amerikanska bolånemarknaden övergick sedermera till en global finanskris. Krisen kulminerade i september när Lehman Brothers gick i konkurs (Chapter 11). Rädslan för vilka effekter finanskrisen skulle få på den reala ekonomin gjorde att världens börser föll handlost under hösten. Dålig makrostatistik har bekräftat en rejäl inbromsning i ekonomin och ett flertal företag har tvingats vinstvarna. Världens regeringar och centralbanker har vidtagit de åtgärder som är möjliga. I USA har Fed sänkt styrräntan till 0-0,25 procent och övriga centralbanker följer efter med kraftiga räntesänkningar. Stora stimulanspaket har också beslutats och kommer att sjösättas under 2009 för att få igång ekonomin.

## Fondens placeringar

Vid årsskiftet var fondens fem största innehav; Microsoft, Arris, America Movil, Betsson och Flir.

Microsoft är världens största företag inom mjukvaruutveckling. De största och mest kända produkterna är Microsoft Windows och Microsoft Office. Bland deras övriga produkter återfinns ett flertal webbtjänster och spelkonsolen X-box. Microsoft har en dominerande ställning på de flesta marknader där de återfinns och har en mycket god lönsamhet. Värderingen har kommit ner ordentligt och företaget har en väldigt stark balansräkning.

Arris tillverkar data-, video- och telesystem för kabeloperatörer. Bland deras största kunder återfinns Comcast och Time Warner Cable. Aktien har klarat sig någorlunda väl under hösten, då det finns förhoppningar att investeringarna i kabelnät kommer att öka under 2009 som en del i kommande stimulanspaket.

America Movil är Latinamerikas största mobiloperatör och Mexikos största företag. America Movil har 152 miljoner mobilkunder. Den största marknaden är Mexiko följt av Brasilien och Colombia. Nettoinflödet av kunder har varit bra under året på de flesta marknaderna. Under det tredje kvartalet växte antalet nya kunder med fem procent jämfört med kvartalet innan. Aktien har klarat sig relativt väl, även om det finns en oro för hur de latinamerikanska ekonomierna ska påverkas av problemen i USA.

Betsson är ett svenskt företag verksam inom onlinespel. Bolaget erbjuder spel på Internet till ett flertal marknader i Europa. Huvuddelen av försäljningen är dock i Skandinavien. Företaget har haft ett starkt nettoinflöde av kunder och en fin vinsttillväxt under 2008. Aktien har klarat sig bra under året då spel anses vara något mindre konjunkturkänsligt än börsen i övrigt.

Flir är ett världsledande företag inom värmekameror. Kamerorna används inom ett flertal områden. Bland annat så använder sig den amerikanska

kustbevakningen av deras kameror för att söka efter försvunna människor till havs. Flir har en stor exponering mot offentlig sektor vilket har gjort att aktien har hållit emot bra under året.

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.

## Viktiga förändringar

I månadsskiftet april/maj skedde ett byte av förvaltare i fonden. Det har medfört en del förändringar i portföljen. Vi har ökat den geografiska diversifieringen något, genom att öka andelen svenska bolag och minska andelen, amerikanska småbolag. Dessa har ersatts med större bolag som exempelvis, Microsoft, Google och Cisco. Anledningen till detta är att ta ner risknivån något, samt att vi tycker att många av de ledande teknikkolagen handlas på attraktiva nivåer.

## Enskilda innehavs utveckling

Under 2008 var det väldigt få aktier som hade en positiv utveckling. Detta gäller även fondens innehav. AstraZeneca har bidragit positivt till fonden under året. Även Flir har utvecklats väl och är ungefär oförändrat på helåret. På den positiva sidan finns också några innehav som köptes in på slutet av året, som bland annat Google och Oracle. På den negativa sidan utmärker sig Synchronoss, Sirf och Magma Design under det första halvåret. Under hösten har NII Holdings och Polycom haft en negativ påverkan. Vi hann dock sälja av delar av innehaven i tid vilket minskade förlusterna.

## Framtiden

Som en följd av finanskrisen har världens börser fallit sedan sommaren 2007. Nasdaq Composite är ner 45 procent sedan toppen för ett och ett halvt år sedan. Under denna tid har dock bolagen lyckats hålla sina vinster uppe. Under slutet av 2008 har emellertid konjunkturen blivit sämre och flera företag har tvingats vinstvarna. Detta har dock aktiemarknaden redan prisat in. Frågan är nu hur mycket vinsterna kommer att falla och när vinstutvecklingen vänder. Marknaden brukar ligga före vinstutvecklingen så vi tror att 2009 kommer att kunna bli ett bra börsår även om konjunkturen kommer att vara dystert. Effekterna av de åtgärder som genomförs av centralbanker och regeringar kommer att börja synas under 2009, vilket kommer att vara positivt och skapa ett bättre klimat för aktier.

**Lannebo Vision Select\***

Fonden startade 2000-10-31

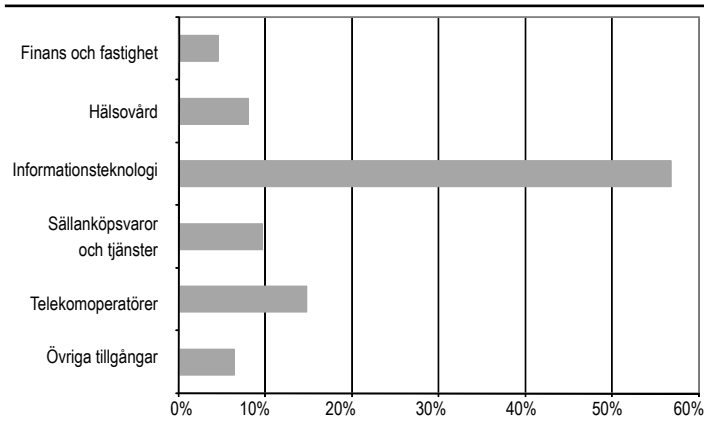
Fondens utveckling	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	7 817	11 136	8 512	10 543	10 786
Andelsvärde, kr	159	226	227	239	226
Utdelning, kr	2,25	0,00	3,33	20,93	6,07
Totalavkastning, netto <sup>1</sup>	-28,5%	0,7%	-1,8%	19,3%	-6,2%
Totalavkastning, netto <sup>2</sup>	-28,5%	0,7%	-1,8%	22,9%	-6,2%
Nasdaq SEK	-28,0%	3,5%	-5,5%	21,5%	0,5%
Avkastningströskel	7,7%	6,7%	5,4%	4,9%	5,3%
<b>Omsättning</b>					
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,8	0,4	0,8	0,3
<b>Kostnader</b>					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	33	68	28	14	100
Transaktionskostnader i procent	0,4%	0,4%	0,1%	0,1%	0,2%
TER <sup>2</sup>	0,7%	0,8%	0,8%	4,4%	0,8%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad <sup>2</sup>	081231	071231	061231	051231	041231
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	61	81	74	80	74
- engångsinsättning 100 000 kr	608	807	736	803	735
<b>Risk och avkastningsmått</b>					
Sharpe kvot	neg	neg	0,6	0,3	neg
Totalrisk	21,3%	14,2%	16,2%	16,5%	17,5%
Totalrisk jmf index	19,0%	13,4%	15,4%	14,4%	15,7%
Tracking error	10,7%	9,0%	6,2%	5,6%	8,6%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	-15,2%	-0,6%	9,8%	11,9%	3,4%
- 5 år	-4,4%	5,3%	-9,8%	-17,9%	
<b>Fondens fem största innehav</b>	<b>tkr</b>	<b>% av fond</b>			
Microsoft	571	7,3			
Arris Group	436	5,6			
America Movil	413	5,3			
Betsson	411	5,3			
Flir	385	4,9			

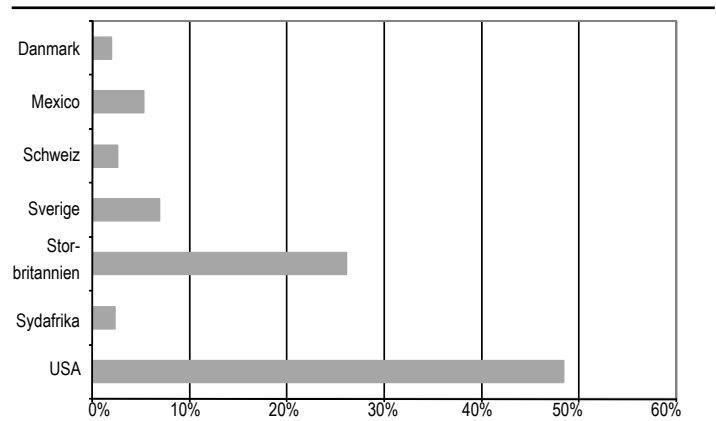
<sup>1</sup>För en investering gjord i början av respektive år.<sup>2</sup>För en investering gjord vid fondens start.<sup>\*</sup>För definitioner och förklaringar, se sid. 15

## Portföljinformation

### Branschfördelning



### Länderfördelning



### Tillgångar per 2008-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					<b>93,6%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Avanza	SE/SEK	5 000	71,00	355	4,5%
				<b>355</b>	<b>4,5%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	1 050	307,00	322	4,1%
Novo Nordisk B	DK/DKK	400	271,00	159	2,0%
Q-Med	SE/SEK	6 000	24,40	146	1,9%
				<b>628</b>	<b>8,0%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Addnode B	SE/SEK	9 000	21,00	189	2,4%
Apple	US/USD	300	85,35	201	2,6%
Arris Group	US/USD	7 000	7,95	436	5,6%
Atheros Communications	US/USD	2 000	14,31	224	2,9%
Autonomy	GB/GBP	2 000	9,40	215	2,8%
Cisco	US/USD	2 500	16,30	319	4,1%
Flir	US/USD	1 600	30,68	385	4,9%
Google	US/USD	150	307,65	362	4,6%
Harmonic	US/USD	4 000	5,61	176	2,2%
HiQ International	SE/SEK	12 000	21,00	252	3,2%
Microsoft	US/USD	3 752	19,44	571	7,3%
Net Insight B	SE/SEK	23 000	3,36	77	1,0%
Netlogic	US/USD	2 000	22,01	345	4,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Polycom	US/USD	2 500	13,51	265	3,4%
Synaptics	US/USD	1 660	16,56	215	2,8%
Temenos Group	CH/CHF	2 000	14,00	205	2,6%
				<b>4 437</b>	<b>56,8%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Betsson B	SE/SEK	6 000	68,50	411	5,3%
MTG B	SE/SEK	2 000	168,50	337	4,3%
				<b>748</b>	<b>9,6%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
America Movil	MX/USD	1 700	30,99	413	5,3%
MTN Group	ZA/ZAR	3 000	111,00	273	3,5%
NII Holdings	US/USD	1 330	18,18	189	2,4%
TeliaSonera	SE/SEK	7 000	38,90	272	3,5%
				<b>1 148</b>	<b>14,7%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>7 316</b>	<b>93,6%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				501	6,4%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>7 817</b>	<b>100,0%</b>
Valutakurser				CHF	7,3276
				DKK	1,47
				EUR	10,9448
				GBP	11,4474
				USD	7,8347
				ZAR	0,8203

## Portföljinformation Lannebo Vision Select, forts.

<b>Större köp netto</b>	<b>TKR</b>
Microsoft	636
Avanza	576
MTG	402
Betsson	398
Google	359
<b>Större köp brutto</b>	<b>TKR</b>
Microsoft	639
Avanza	576
MTG	402
Betsson	398
Google	359
<b>Större försäljningar netto</b>	<b>TKR</b>
VistaPrint	467
Flir	330
HMS Networks	300
Temenos Group	286
Sectra	280
<b>Större försäljningar brutto</b>	<b>TKR</b>
VistaPrint	467
Temenos Group	357
Flir	330
HMS Networks	300
Sectra	280

## Balansräkning

	2008-12-31	% AV	2007-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	7 316	93,6%	9 205	82,7%
Bank och likvida medel	491	6,3%	1 900	17,1%
Kortfristiga fordringar	27	0,3%	37	0,3%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 834</b>	<b>100,2%</b>	<b>11 142</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-17	-0,2%	-7	-0,1%
<b>Summa skulder</b>	<b>-17</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-7</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>7 817</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 136</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2008	2007
	TKR	TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-3 373	246
Utdelningar	25	86
Ränteintäkter	24	37
Valutavinsten och förluster netto	218	-35
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-3 106</b>	<b>334</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-62	-103
Ersättning till förvaringsinstitutet	-4	-8
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Övriga kostnader	0	-1
<b>Summa kostnader</b>	<b>-66</b>	<b>-112</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-3 172</b>	<b>222</b>

## Resultaträkning forts.

	2008	2007
	TKR	TKR
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>11 136</b>	<b>8 512</b>
Andelsutgivning	97	6 299
Andelsinlösen	-136	-3 897
Resultat enligt resultaträkning	-3 172	222
Utdelat till andelsägare	-109	0
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>7 817</b>	<b>11 136</b>
<b>Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper</b>		
Realisationsvinster	916	1 306
Realisationsförluster	-1 996	-1 137
Orealiserade vinster/förluster	-2 293	77
<b>Summa</b>	<b>-3 373</b>	<b>246</b>

# Lannebo Alpha Select

## Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5689-3191

## Portföljförvaltare: Mats Gustafsson/Robert Tovi

*mats.gustafsson@lannebofonder.se*

*robert.tovi@lannebofonder.se*

## Fondens utveckling

Andelsvärdet i Lannebo Alpha Select minskade under 2008 med 5,1 procent.

Problemen inom den internationella banksektorn har präglat året och börsnedgången accelererade under andra halvåret sedan den amerikanska investmentbanken Lehman Brothers gått i konkurs (Chapter 11). Konkursen medförde en ökad förtroendekris på den globala kreditmarknaden, där framförallt finansiella institut men sedermera även industriella bolag fick svårt att återfinansiera sin verksamhet. Parallellt med detta fortsatte flödet av negativa ekonomiska nyheter såsom lägre tillväxt och lägre konsumtion. Mot slutet av året varnade företaget inom nära nog samtliga sektorer om lägre vinstnivåer än förväntat.

Årets börsnedgång har varit kraftigare än vi befarat. Andelen aktier ökades i fonden i samband med räddningsåtgärderna riktade mot amerikansk och europeisk banksektor. Detta har belastat fondens utveckling. Dessutom har två återdragna bud medfört bakslag för fonden.

## Fondens placeringar

Fondens största nettoexponeringar är Sandvik, AstraZeneca, Nokia, Atlas Copco samt Tele2.

Sandvik har drabbats av rejält fallande världsmarknadspriser på råvaror i form av egna lagernedskrivningar samt av en lägre efterfrågan från gruvindustrin. Aktiemarknaden förväntar sig kraftigt fallande vinster för Sandvik under 2009. Värderingen av aktien är på historiskt låga nivåer vilket även gäller för fondens andra stora industriinnehav, Atlas Copco.

AstraZeneca har i likhet med den globala läkemedelssektorn utvecklats mycket starkt under 2008. Trots det är värderingen av aktien låg vilket medför att bibehållen eller något stigande vinstnivå är tillräcklig för att försvara kursen.

Nokias aktiekurs har fallit till sin lägsta nivå sedan sommaren 2004, i takt med en stagnerande tillväxt för mobiltelefonmarknaden, något minskade marknadsandelar för Nokia, samt lägre marginaler. Förutom att Nokia befinner sig mitt i en betydande lanseringsperiod för nya telefonmodeller, som bör stärka bolagets marknadsposition, har åtgärdsprogram presenterats för att effektivisera tillverkningen och stärka bolaget. Därtill har Nokia ett starkt kassaflöde och en stark balansräkning.

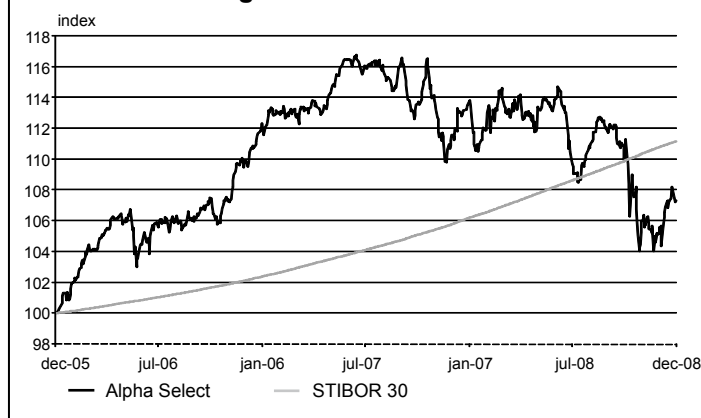
Tele2, som under året fått ny ledning, renodlar sin verksamhet mot Sverige och Östeuropa. Den kvarvarande verksamheten genererar ett mycket gott kassaflöde och den finansiella ställningen är stark. Den nya ledningens fokus på effektivitet, kvalitet och lönsamhet avslutar en sammanfattningsvis positiv bild.

TeliaSonera omgärdades av uppköpsrykten under våren. Ett bud presenterades men drogs sedermera tillbaka. Stabilt kassaflöde och spännande verksamheter utomlands i kombination med fortsatta interna rationaliseringsåtgärder gör att aktien ser fortsatt intressant ut.

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. Dessutom har fonden använt optioner i begränsad omfattning för att hantera kurssvängningar i befintliga aktiepositioner. Fonden har inte lånat ut några värdepapper under perioden.

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

## Kursutveckling 2005-12-31 - 2008-12-31



## Viktiga förändringar

Fonden har medvetet minskat andelen små- och medelstora bolag och har därför avyttrat innehaven i Axfood, Transcom, Skistar och MTG. Samtidigt har det tidigare stora innehavet i Bure reducerats.

För att öka riskspridningen och för att dra fördel av goda placeringsmöjligheter utanför Sverige har fonden i högre utsträckning utnyttjat det nordiska placeringsmandatet. De viktigaste nordiska tillskotten är Nokia, det danska läkemedelsbolaget Novo Nordisk, den finska stålproducenten Outokumpu samt det finska kraftbolaget Fortum. Vår negativa syn på förutsättningarna för det finska verkstadsbolaget Kone ger ytterligare ett inslag i det nordiska mandatet.

Fonden har under året ökat användandet av derivathandel. Optioner används för att med fortsatt låg risknivå försöka utnyttja marknadens kortsiktiga svängningar.

## Enskilda innehavs utveckling

Under årets svaga aktiemarknad har fondens mest lönsamma positioner varit de aktier som fonden haft en negativ syn på exempelvis bankaktier som missgynnats av turbulensen på finansmarknaderna. Fondens negativa syn på Hexagon och Husqvarna har också givit positiva bidrag till fonden.

Bure, som varit ett av fondens större innehav, har emellertid givit positiv avkastning. Renodlingen av Bure är i stort sett avslutad i och med utdelning av aktierna i utbildningsföretaget Academedia samt utskiftningen av företagens kassa. Investeringarna som gjorts under senare delen av året i fastighetsbolaget Castellum och det finska kraftbolaget Fortum har också levt upp till förväntningarna.

Flera av de aktier som tyngt fonden hör hemma i konsumentsektorn. Tidigare innehav som Clas Ohlson och innehavet i Bilja har påverkat fonden negativt. Vid halvårsskiftet drogs budet på Cision tillbaka vilket medförde att aktien minskade betydligt i värde. Fonden har haft en negativ syn på ABB och bolaget varnade i slutet av året för lägre framtida vinstnivå. Trots detta har fonden inte fått förväntad avkastning på positionen.

Avslutningsvis kan nämnas att fondens optionsstrategi att försöka utnyttja marknadens volatilitet varit framgångsrik, sedan den börjat användas under årets sista kvartal.

## Framtiden

Börsnedgången har nu pågått i 18 månader. Nära nog samtliga världens aktiemarknader har fallit dramatiskt i värde. Bara under 2008 har den svenska aktiemarknaden fallit ungefär 40 procent. Konjunkturbilden inför början av 2009 ser fortsatt dyster ut och många bolag pratar om väsentligt lägre vinstnivåer samt rationaliseringsåtgärder och neddragningar för att möta det svåra konjunkturläget. Mycket av detta, och i många fall, mer än så, är diskonterat i dagens kursnivåer. Massiva räntesänkningar från världens centralbanker samt mycket omfattande stimulanspaket i syfte att få fart på tillväxten kan dock komma att vända utvecklingen till det positiva. För att aktiemarknaden ska starta en ny, bred positiv trend krävs emellertid att förtroendet återkommer till världens kreditmarknader samt att den dramatiska inbromsningen i ekonomin stannar upp.

## Lannebo Alpha Select\*

Fonden startade 2005-12-31

Fondens utveckling	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	193 488	366 664	451 534
Andelsvärde, kr	906	998	1 007
Utdelning, kr	38,03	0,00	0,00
Totalavkastning, netto <sup>1</sup>	-5,1%	1,1%	12,3%
Totalavkastning, netto <sup>2</sup>	-5,1%	1,1%	12,3%
Avkastningströskel, STIBOR 30	4,7%	3,7%	2,4%
<b>Omsättning</b>			
Omsättningshastighet, ggr	2,1	2,2	1,3
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	1 673	2 018	1 196
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,0%
TER <sup>2</sup>	0,8%	0,8%	3,2%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad <sup>2</sup>	081231	071231	061231
Förvaltningskostnad			
- engångsinsättning, 10 000 kr	75	75	327
- engångsinsättning, 250 000 kr	1 881	1 881	8 176

Risk och avkastningsmått			
Sharpe kvot	-1,1	0,8	
Totalrisk	5,6%	4,4%	
Totalrisk jmf index <sup>3</sup>	15,6%	10,1%	
Tracking error	11,8%	8,6%	
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-2,1%	6,5%	
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	historik saknas		

Fondens fem största nettoexponeringar	tkr	% av fond
Sandvik	14 063	7,3
AstraZeneca	13 029	6,7
Nokia	12 135	6,3
Atlas Copco	11 019	5,7
Tele2	10 971	5,7

<sup>1</sup>För en investering gjord i början av respektive år.

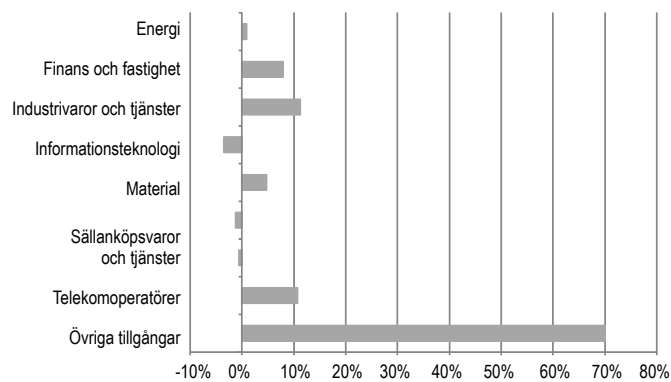
<sup>2</sup>För en investering gjord vid fondens start.

<sup>3</sup>70% SIX Portfolio Return Index 30% SSV90

\*För definitioner och förklaringar, se sid 15

## Portföljinformation

### Branschfördelning



### Tillgångar per 2008-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					
					<b>27,7%</b>
<b>ENERGI</b>					
Fortum	FI/EUR	29 000	15,23	4 834	2,5%
Vestas Wind Systems	DK/DKK	-7 000	303,50	-3 123	-1,6%
Vestas Wind Systems Lån	DK/DKK	10 000	0,00	0	0,0%
				<b>1 711</b>	<b>0,9%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Bure	SE/SEK	104 769	24,70	2 588	1,3%
Bure inlösenrätt	SE/SEK	201 342	1,95	393	0,2%
Castellum	SE/SEK	115 000	60,75	6 986	3,6%
Investor B	SE/SEK	63 891	117,00	7 475	3,9%
Nordea Bank	SE/SEK	60 000	54,70	3 282	1,7%
Ratos B	SE/SEK	-40 000	135,00	-5 400	-2,8%
Ratos B Lån	SE/SEK	51 000	0,00	0	0,0%
				<b>15 324</b>	<b>7,9%</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>					
AstraZeneca	SE/SEK	37 000	307,00	11 359	5,9%
Getinge B	SE/SEK	41 000	93,50	3 834	2,0%
Getinge BTA B	SE/SEK	1 444	91,25	132	0,1%
Novo Nordisk B	DK/DKK	15 400	271,00	6 135	3,2%
				<b>21 459</b>	<b>11,2%</b>

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB Ltd	CH/SEK	-56 000	116,00	-6 496	-3,4%
ABB Ltd Lån	CH/SEK	80 000	0,00	0	0,0%
Alfa Laval	SE/SEK	-60 000	67,50	-4 050	-2,1%
Alfa Laval Lån	SE/SEK	60 000	0,00	0	0,0%
Assa Abloy B	SE/SEK	-75 000	88,50	-6 638	-3,4%
Assa Abloy B Lån	SE/SEK	75 000	0,00	0	0,0%
Atlas Copco A	SE/SEK	-22 000	66,75	-1 469	-0,8%
Atlas Copco A Lån	SE/SEK	57 000	0,00	0	0,0%
Atlas Copco B	SE/SEK	203 000	59,50	12 079	6,2%
Kone B	FI/EUR	-49 000	15,53	-8 329	-4,3%
Kone B Lån	FI/EUR	53 000	0,00	0	0,0%
Sandvik	SE/SEK	287 000	49,00	14 063	7,3%
Skanska B	SE/SEK	-76 000	77,50	-5 890	-3,0%
Skanska B Lån	SE/SEK	76 000	0,00	0	0,0%
				<b>-6 729</b>	<b>-3,5%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Ericsson B	SE/SEK	-122 000	58,80	-7 174	-3,7%
Ericsson B Lån	SE/SEK	137 000	0,00	0	0,0%
Nokia	FI/EUR	134 000	11,10	16 279	8,4%
				<b>9 106</b>	<b>4,7%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Holmen B	SE/SEK	-46 000	193,50	-8 901	-4,6%
Holmen B Lån	SE/SEK	46 000	0,00	0	0,0%
Outokumpu	FI/EUR	85 000	8,28	7 703	4,0%
Rautaruukki	FI/EUR	-34 000	12,16	-4 525	-2,3%
Rautaruukki Lån	FI/EUR	36 000	0,00	0	0,0%
Svenskt Stål A	SE/SEK	50 000	68,00	3 400	1,8%
				<b>-2 323</b>	<b>-1,2%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Academedia B	SE/SEK	43 911	73,75	3 238	1,7%
Bilia A	SE/SEK	125 400	16,10	2 019	1,0%
Eniro	SE/SEK	250 500	10,70	2 680	1,4%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	-30 000	305,50	-9 165	-4,7%
Hennes & Mauritz B Lån	SE/SEK	30 000	0,00	0	0,0%
Husqvarna B Lån	SE/SEK	115 000	0,00	0	0,0%
				<b>-1 227</b>	<b>-0,6%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
Tele 2 B	SE/SEK	159 000	69,00	10 971	5,7%
TeliaSonera	SE/SEK	250 000	38,90	9 725	5,0%
				<b>20 696</b>	<b>10,7%</b>
<b>DERIVAT</b>					
OMX Future jan	SE/SEK	-260	659,75	-165	-0,1%
ABB 9B110	SE/SEK	-270	12,00	-324	-0,2%
ATCOA 9M65	SE/SEK	-150	2,45	-37	0,0%
AZN 9M300	SE/SEK	-150	4,00	-60	0,0%
AZN 9O270	SE/SEK	-52	9,75	-51	0,0%
HMB 9C310	SE/SEK	-150	22,00	-330	-0,2%
HMB 9O260	SE/SEK	-30	8,50	-26	0,0%

## Portföljinformation Lannebo Alpha Select, forts.

NOKI 9B12,5	FI/EUR	-2 400	0,41	-1 077	-0,6%
NOKI 9N10,5	FI/EUR	-1 200	0,92	-1 208	-0,6%
NOVOB 9C320	DK/DKK	-195	5,00	-143	-0,1%
NOVOB 9O280	DK/DKK	-195	25,25	-724	-0,4%
HOLM 9N210	SE/SEK	-100	22,50	-225	-0,1%
				<b>-4 369</b>	<b>-2,3%</b>

<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>53 647</b>	<b>27,7%</b>		
Övriga tillgångar och skulder netto		139 841	72,3%		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>193 488</b>	<b>100,0%</b>		

Valutakurser	DKK	1,47
	EUR	10,9448

## Poster inom linjen

Erhållna säkerheter för utlånade aktier	0	0,0%
Utlånade värdepapper	0	0,0%
Ställda säkerheter för derivat	96 348	49,8%
<b>Ataganden summerat</b>	<b>96 348</b>	<b>49,8%</b>

## Not Sammanställning emittenter

	<b>TOTALT</b>	<b>TOTAL %</b>
	<b>ANTAL</b>	<b>AV FOND</b>
Atlas Copco	181 000	5,5%

## Balansräkning

	2008-12-31	% AV	2007-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	129 175	66,8%	225 135	61,4%
Bank och likvida medel	129 348	66,9%	142 962	39,0%
Kortfristiga fordringar	16 876	8,7%	2 576	0,7%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>275 398</b>	<b>142,3%</b>	<b>370 674</b>	<b>101,1%</b>
<b>Skulder</b>				
Finansiella instrument				
med negativt marknadsvärde	-75 528	-39,0%	0	0,0%
Övriga kortfristiga skulder	-6 382	-3,3%	-4 009	-1,1%
<b>Summa skulder</b>	<b>-81 910</b>	<b>-42,3%</b>	<b>-4 009</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>193 488</b>	<b>100,0%</b>	<b>366 664</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2008	2007
	TKR	TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper		
Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper	-23 912	-3 637
Utdelningar	1 431	2 011
Ränteintäkter	8 564	9 361
Räntebidrag	2 058	1 791
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-11 859</b>	<b>9 525</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 865	-3 791
Ersättning till förvaringsinstitutet	-140	-232
Ersättning till tillsynsmyndighet	-4	-5
Övriga kostnader	-425	-926
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 434</b>	<b>-4 953</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-14 293</b>	<b>4 572</b>

## Resultaträkning forts.

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>TKR</b>	<b>TKR</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>366 664</b>	<b>451 533</b>
Andelsutgivning	21 213	175 680
Andelsinlösen	-172 100	-265 122
Resultat enligt resultaträkning	-14 293	4 572
Utdelat till andelsägare	-7 996	0
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>193 488</b>	<b>366 664</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	353 458	431 467
Realisationsförluster	-377 766	-387 658
Orealiserade vinster/förluster	395	-47 445
<b>Summa</b>	<b>-23 912</b>	<b>-3 637</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	1 431	2 049
Orealiserade vinster/förluster	0	-38
<b>Summa</b>	<b>1 431</b>	<b>2 011</b>

<b>Större köp netto</b>	<b>TKR</b>
Nokia	15 996
TeliaSonera	14 411
Sandvik	13 941
Tele2	12 999
Atlas Copco	12 758

<b>Större köp brutto</b>	<b>TKR</b>
Assa Abloy	29 877
Sandvik	26 953
TeliaSonera	24 498
Atlas Copco	23 309
AstraZeneca	23 041

<b>Större försäljningar netto</b>	<b>TKR</b>
Hennes & Mauritz	33 600
Saab	20 099
Assa Abloy	14 427
Ericsson	13 293
Holmen	9 666

<b>Större försäljningar brutto</b>	<b>TKR</b>
Hennes & Mauritz	45 405
Assa Abloy	44 304
SKF	28 442
Ericsson	25 086
Securitas	22 135

## Förklaringar till faktarutorna

### Försäljnings- och inlösenavgifter

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

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

### Förvaltningsavgift

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

### Förvaltningskostnad för engångsinsättning

**10 000, 100 000 resp. 250 000 kronor**

Rörlig och fast förvaltningskostnad i kronor som under perioden är hänförlig till ett andelsinnehav som vid periodens början uppgick till 10 000, 100 000 resp. 250 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

### Genomsnittlig fondförmögenhet

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

### Nettoexponering

Marknadsvärdet av ett innehav minus eventuell negativ position. Med negativ position avses aktier som fonden har lånat för att därefter sälja. I beräkningen av nettoexponering tas även hänsyn till exponering via optioner.

### Omsättningshastighet

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

### Sharpe kvot

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

### Total expense

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

### TER, Total expense ratio

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

### Totalavkastning, netto

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

### Totalrisk

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

### Tracking error (Aktiv risk)

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

### Transaktionskostnader

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

## Skatteregler för andelsägarna

### Lannebo Alpha Select, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Select, Lannebo Vision Select.

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

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

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

### Kvittning av fonder (Avdrag i %)

Kapitalförlust	Onoterad fond (Select)	Aktiefond	Räntefond (i SEK)	Övrig fond
Kapitalvinst				
Aktiefond	70 %	100 %	100 %	100 %
Räntefond	70 %	70 %	100 %	70 %
Övrig fond (Mixfond)	70 %	100 %	100 %	100 %
Onoterad fond (Select)	70 %	70 %	100 %	70 %

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



## Fondsortiment

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

### Lannebo Alpha Select, bg 5689-3191

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

Fonden lämnar utdelning i december.

### Lannebo Småbolag Select, bg 5578-8004

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

Fonden lämnar utdelning i december.

### Lannebo Sverige Select, bg 5578-7998

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

Fonden lämnar utdelning i december.

### 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.

### Övrigt sortiment

Fond	Förvaltare	BG
Lannebo Alpha	Mats Gustafsson/Robert Tovi	5689-3050
Lannebo Mixfond	Mats Gustafsson	5563-4612
Lannebo Småbolag	Peter Rönström/Johan Ståhl	5563-4620
Lannebo Sverige	Lars Bergkvist	5563-4604
Lannebo Sverige 130/30	Lars Bergkvist	346-0672
Lannebo Vision	Göran Espelund/Claes Murander	5563-4638
Lannebo Likviditetsfond	Johan Lannebo	5314-9837

(under Karin Haraldssons föräldrarledighet)

### Avgifter övrigt sortiment

#### Aktie-/blandfonder

• Försäljningsavgift:	0 %
• Inlösenavgift vid innehav > 30 dgr:	0 %
• Inlösenavgift vid innehav ≤ 30 dgr:	1 %
• Förvaltningsavgift:	1,6 %
• Förvaringsavgift:	max 0,1 %

### Räntefonder (Lannebo Likviditetsfond)

• Försäljningsavgift:	0 %
• Inlösenavgift:	0 %
• Förvaltningsavgift:	0,3 %
• Förvaringsavgift:	max 0,1 %

### Hedgefonder (Lannebo Alpha)

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

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

### Lannebo Sverige 130/30

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

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

## Indexjämförelser och investeringsfilosofi

### Faktaruta index, %

#### Utveckling 2008-01-01 - 2008-12-31

Avkastningsströskel		
- Småbolag Select, Sverige Select, Vision Select		7,7%
- Alpha Select		4,7%
SIX Return Index*		-39,1%
Carnegie Small Cap Sweden Index		-46,5%
Carnegie Small Cap Return Index Sweden*		-44,4%
Nasdaq Composite		-29,8%
Lannebo Småbolag Select	-35,7 <sup>1</sup>	-35,7 <sup>2</sup>
Lannebo Sverige Select	-35,6 <sup>1</sup>	-35,6 <sup>2</sup>
Lannebo Vision Select	-28,5 <sup>1</sup>	-28,5 <sup>2</sup>
Lannebo Alpha Select	-5,1 <sup>1</sup>	-5,1 <sup>2</sup>

<sup>1</sup>För en investering gjord vid början av året, <sup>2</sup>För en investering gjord vid fondens start  
\*Aterinvesterade index

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

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

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

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

## 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.

### Årsstämma

Fondbolaget har som huvudprincip att delta i årsstämmor 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 årsstämma ska ske.

Fondbolaget anser att aktieägare i aktiemarknadsbolag i god tid inför årsstämma skall tillställas ett utförligt beslutsunderlag i sådana frågor som årsstämman 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 årsstämman 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”. Kontaktperson i ägarfrågor: Göran Espelund, tel 08-5622 5200, e-mail: goran.espelund@lannebofonder.se.

#### Lannebo Fonder i PPM

Fond	PPM-nr
Lannebo Mixfond	878 520
Lannebo Småbolag	842 690
Lannebo Sverige	806 869
Lannebo Sverige 130/30	490 292
Lannebo Vision	771 030
Lannebo Likviditetsfond	478 313

## 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.

### 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.

### Styrelse

Oberoende styrelseledamöter:

Ordförande Anders Lannebo, direktör

Göran Rylander, CFO Mercuri Urvalgruppen

Ulf Hjalmarsson, VD Hjalmarsson & Partners

Styrelseledamöter:

Peter Rönström, förvaltare Lannebo Fonder

Göran Espelund, VD Lannebo Fonder

### Revisorer

Aukt. revisor Svante Forsberg, Deloitte AB

### Ersättningsprinciper hos Lannebo Fonder AB

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

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

### Viktig information

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

**Observera att Lannebo Fonder inte arbetar med rådgivning i lagens mening. Vår verksamhet består enbart av fondförvaltning och marknadsföring av våra fonder. Uppgifter som lämnas i trycksaker, på hemsidan eller vid telefonfrågningar är att betrakta som ren information. Faktblad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).**

*I samband med att du blir kund hos Lannebo Fonder godkänner du att vi använder dina uppgifter i vår verksamhet för att fullfölja våra åtaganden gentemot dig. Lannebo Fonder kommer inte att lämna ut dina personuppgifter till tredje part. Enligt Personuppgiftslagen (PUL) har du rätt att få den information som har registrerat om dig. Är den felaktig, ofullständig eller irrelevant kan du begära att informationen ska rättas eller tas bort. Kontakta i så fall Kundenservice.*

## Revisionsberättelse

I egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB (556584-7042) har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av nedanstående fonder för räkenskapsåret 2008. Det är fondbolagets styrelse som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enligt med god revisions sed 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 räkenskaphandlingarna. 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 enligt 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 Småbolag Select
- Lannebo Sverige Select
- Lannebo Vision Select
- Lannebo Alpha Select

Stockholm den 21 januari 2009

### **Deloitte AB**

Svante Forsberg  
*Auktoriserad revisor*

Fr.v. Göran Espelund, Peter Rönström, Johan Ståhl, Robert Tovi, Johan Lannebo, Mats Gustafsson, Lars Bergkvist och Claes Murander.

## Möt våra förvaltare

### Göran Espelund (VD)

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

### Peter Rönström

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

### Johan Ståhl

Född 1963. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select. **Erfarenheter:** Skånska Banken Fondavdelning 1983–1985, Götabanken börsgolvet 1985–1989, Öhman Fondkommission 1989–1990, universitetsstudier Stockholms Universitet 1990–1994, Carnegie SAX 1992–1994, Carnegie Research 1994–2002, Carnegie Asset Management 2002–2007, Civilekonom Stockholms Universitet 2007, Förvaltare Lannebo Fonder 2007–. **Egna innehav:** Lannebo Alpha, Lannebo Småbolag, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Vision.

### Robert Tovi

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

### Johan Lannebo

Född 1964. **Förvaltar:** Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap. **Erfarenheter:** Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Finanstraineé 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 Likviditetsfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige 130/30.

### Mats Gustafsson

Född 1972. **Förvaltar:** Lannebo Alpha, Lannebo Alpha Select, Lannebo Mixfond. **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 Alpha, Lannebo Alpha Select, Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige.

### Lars Bergkvist

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

### Claes Murander

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

### Karin Haraldsson (föräldradedig)

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 Fonder AB**

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15  
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundservice: +46(0)8-5622 5222  
E-post: [info@lannebofonder.se](mailto:info@lannebofonder.se), Internet: [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se)