

2009

Årsberättelse
Lannebo Specialfonder

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	4
Aktiemarknaden	4
Lannebo Småbolag Select.....	5-7
Lannebo Sverige Select.....	8-10
Lannebo Vision Select.....	11-13
Lannebo Alpha Select.....	14-16
Förklaringar till faktarutorna.....	17
Skatteregler.....	17
Fondsortiment.....	18
Indexjämförelser.....	18
Ägarpolicy.....	19
Styrelse och revisorer.....	19
Revisionsberättelse	20
Presentation av förvaltare.....	21

VD har ordet

Det är med glädje vi konstaterar att 2009 blev ett ännu bättre börsår än vi hade hoppats. Stockholmsbörsen, uttryckt som SIX Portfolio Return Index steg med 53,3 procent medan de mindre bolagens uttryckt som CSX Return Index steg med 68,9 procent. Utvecklingen i Stockholm stod sig väl i ett internationellt perspektiv och vi tillhörde återigen en av de allra bästa aktiemarknaderna i västvärlden.

Det är inte underligt att de finns de som tycker att börsen tjuvstartar när den går upp så mycket under ett år som präglats av negativa tidningsrubriker på näringslivssidorna. Vi tycker som bekant att denna utveckling inte var helt överraskande. Kommande år är det dock dags att syna korten. Om efterfrågan kommer igång på det sätt vi tror kommer vinstutvecklingen i näringslivet att bli starkt positiv. Ett av de största glädjeämnen under 2009 har varit storleken på de kostnadsanpassningar som skett och det sätt som man har lyckats hålla uppe marginalerna i de flesta företag. Med bättre efterfrågan kommer detta leda till en mycket bra vinstutveckling. Det går att argumentera att detta är ett måste när värderingarna skjuter i höjden. Vi tror dock att vinstökningarna kan bli betydligt kraftigare än vad aktiemarknaden förväntar sig i dagsläget.

Självfallet saknas det inte utmaningar i vår omvärld. Skuldsättningen måste fortsatt minska i vissa ekonomier och företag. Så småningom måste de penning- och finanspolitiska stimulanser som vi för närvarande gynnas av dras tillbaka. Om detta sker för sent, vilket inte är helt otroligt, kan inflationsspöket dyka upp igen även om ett sådant scenario ter sig avlägset idag. Råvarupriser har snabbt återhämtat sig från de kraftiga fall vi såg under 2008. Vi ser vissa tendenser till ökad protektionism i kölvattnet av lågkonjunkturen. Regleringsivern är stor i det politiska systemet vilket kommer att få effekter på lönsamheten i den finansiella sektorn. Så trots att vi i grunden fortsätter att vara positivt inställda till aktiemarknaden kommer vi inte nonchalera de risker som trots allt finns.

Det mest glädjande under 2009 är att samtliga våra fonder uppvisade positiva avkastningstal - och i de flesta fall kraftiga sådana. För de andelsägare som varit med sedan start uppgick avkastningen i Lannebo Småbolag Select till 61 procent, Lannebo Sverige Select 58 procent, Lannebo Vision Select 54 procent och Lannebo Alpha Select 2,5 procent. För andelsägare som tillkom under året blev avkastningen lägre som en följd av fondernas avgiftssystem. Ser man till avkastningen före eventuell rörlig avgift (vilket är det relevanta för den absoluta majoriteten av kunder) så klarade sig fonderna bra jämfört med konkurrerande fonder med undantag för Lannebo Alpha Select som inte riktigt nådde upp till våra förväntningar.

Vi fick många nya andelsägare under 2009 och vi tycker det är oerhört roligt att så många är beredda att ge oss förtroendet att hjälpa till med förvaltningen av deras kapital. Totalt tillfördes alla våra fonder knappt 3 miljarder kronor i nytt kapital vilket är ett nytt rekord för oss. Vid årsskiftet förvaltare vi 16,5 miljarder kronor i våra fonder och även detta är ett nytt rekord. För att ytterligare stärka våra förvaltningsresurser anställde vi under året Magnus Matstoms och Charlotta Faxén som förvaltar vår Mixfond. Mats Gustafsson återanställdes som ansvarig denna gång för Småbolag Select tillsammans med Peter Rönström. Vi tycker att vi med dessa rekryteringar i kombination med vår sedan tidigare meriterade förvaltningsorganisation står mycket väl rustade inför kommande utmaningar. I vanlig ordning kommer vi att göra vårt yttersta för att motsvara de förväntningar som våra kunder med rätta ställer på oss.

Med vänliga hälsningar

Göran Espelund
VD, Lannebo Fonder

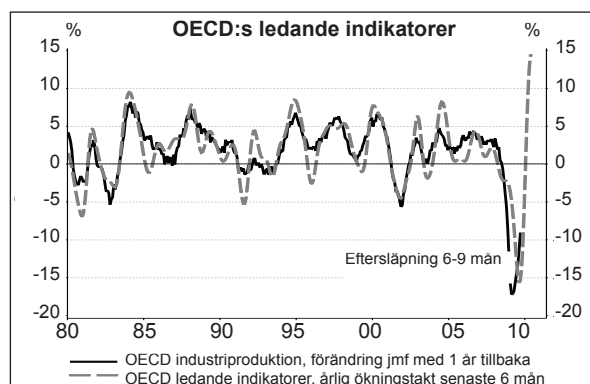
Aktiemarknaden

Kommentarer

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

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

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



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

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

Efter det senaste årets kraftiga börsuppgång är det svårt att hävda att börsen är billig. Det finns trots detta goda förutsättningar för stigande börskurser under året eftersom vinstprognoserna sannolikt ligger en bra bit för lågt. Ledande indikatorer pekar mot en väsentligt starkare efterfrågan än vad analytikerna räknar med i sina vinstprognoser och om börsen stiger i takt med att vinstprognoserna revideras upp innebär det att 2010 blir ett år då börsen stiger mer än vanligt. En annan faktor som kommer att bidra till en positiv börs är den låga räntenivån som innebär att alternativet till aktieplaceringar är mindre intressant. Låga räntor har inneburit att kapitalflödena till aktiemarknaden har varit rekordstora under 2009 och så länge räntorna förblir låga kommer kapital att fortsätta allokera till aktier.

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

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

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/Mats Gustafsson

peter.ronstrom@lannebofonder.se

mats.gustafsson@lannebofonder.se

Fondens utveckling

2009 blev återhämtningens år på aktiemarknaden efter det rekordsvaga 2008. Vid ingången av året var det globala banksystemet i gungning samtidigt som världsekonomin bromsade in kraftigt. Under året stabiliserades banksystemet och världsekonomin, vilket föranledde kraftiga kursuppgångar under våren och sommaren.

Hjälpt av denna börsuppgång steg Lannebo Småbolag Select under året med 61 procent, vilket kan jämföras med uppgången i Carnegie Small Cap Return Index (CSRX) som uppgick till 69 procent.

Fondens placeringar

En stor andel av fondkapitalet är placerat i välskötta, tillverkande företag som gynnas av en ekonomisk återhämtning. Vi anser att börsens värdering av dessa företag i dagsläget inte är utmanande, givet att konjunkturen stabiliserar sig och förbättrar sig något. Svenska företag har goda förutsättningar att visa en hög vinstnivå framöver tack vare genomförda besparingsåtgärder.

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

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

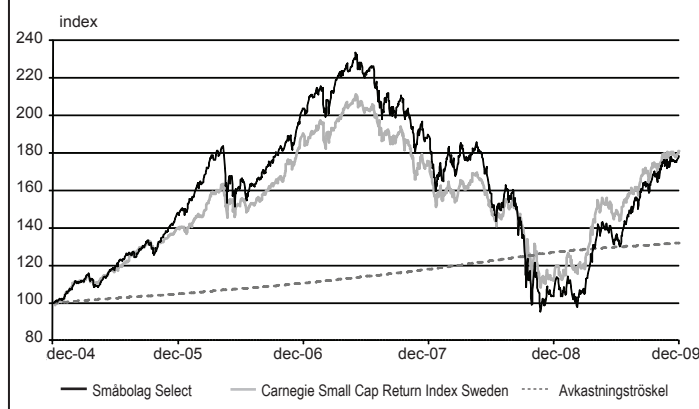
Bevakningsföretaget Securitas värderas enligt vår mening för försiktigt av aktiemarknaden. Verksamheten är inte så konjunkturberoende och investeringsbehovet är lågt vilket bidrar till ett starkt, årligen återkommande kassaflöde. Aktiens utdelning är därför god med en direktavkastning på drygt fyra procent.

Trotjänaren G&L Beijer är ett ledande företag inom kyla och luftkonditionering. Sortimentet består av kyl- och frysprodukter som huvudsakligen säljs till dagligvaruhandeln. Företagets breda kundbas och ett produkt-sortiment som i huvudsak är förbrukningsvaror bidrar till verksamhetens stabilitet och höga lönsamhet.

Industriföretaget Höganäs har en världsledande position på marknaden för presspulver. Detta används bland annat för tillverkning av komponenter för personbilsindustrin som är den absolut största avnämaren av Höganäs produkter. Företaget har under året stärkt sin position på den amerikanska marknaden och är även väl etablerade i Asien som utgör cirka 30 procent av Höganäs omsättning.

Teknikhandelsföretaget OEM värderas försiktigt av aktiemarknaden. Det Tranås-baserade företaget har en stabil verksamhet där man försörjer främst svensk industri med komponenter. Företagets stadiga lönsamhet återspeglas i en attraktiv nivå på aktieutdelningen.

Kursutveckling 2004-12-31 - 2009-12-31



Viktiga förändringar

Under året har fonden avyttrat samtliga aktier i Electrolux och B&B TOOLS. Dessutom har fonden reducerat det stora innehavet i Meda. De största placeringarna som har tillkommit under året är den norska mediekoncernen Schibsted samt IT-företaget Orc Software. I Schibsted pågår för tillfället ett ambitiöst besparingsprogram samtidigt som det finns goda förhoppningar att annonsmarknaderna stabiliseras. Sammantaget borgar detta för en god resultatåterhämtning det kommande året. Orc Software är ett välskött företag som tillhandahåller system för värdepappershandel. Företaget har en bra marknadsposition, en stark balansräkning samt en affärsmodell som genererar ett bra kassaflöde. Vidare har fonden ökat i stora innehav som Alfa Laval, Securitas och Lindab.

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.

Enskilda innehavs utveckling

Fondens främsta innehav under 2009 tillhör konjunkturkänsliga branscher som tillverkningsindustri, bygg och detaljhandel, vars aktiekurser var nedpressade vid ingången av året. I ett antal innehav har aktiekursen mer än fördubblats under 2009, däribland Höganäs. Företagets vinstutveckling återhämtade sig under andra halvåret tack vare en volymförbättring i fordonsindustrin samt effekterna av tidigt genomförda kostnadsbesparingar. Även industriföretaget Cardo lyckades visa god lönsamhet i en svår marknad, där efterfrågeminskningen är betydande. Detta bådär gott för framtiden när efterfrågan stabiliseras och kanske förbättras. Även konsumentrelaterade företag som MTG och spelbolaget Unibet har bidragit positivt till fondens utveckling. Mediekoncernen MTG lider fortfarande av en svag marknad i sin östeuropeiska verksamhet. Däremot har den svenska verksamhet klarat sig relativt bra, eftersom nedgången för tv-reklam inte varit så dramatisk som befarat.

Några av fondens innehav har inte riktigt hängt med under börsrynan, hit hör främst företag vars verksamhet inte är så konjunkturberoende. Bevakningsföretaget Securitas är ett sådant. Deras verksamhet tuffar på även om försäljningen minskade något i jämförbara tal under året. Läke-medelsföretaget Meda är en annan defensiv aktie som inte hängde med den stigande börsen. Kursutvecklingen i kredithanteringsföretaget Intrum Justitia har pressats på grund av lägre intäkter från köpta fordringar. Ett konsumentrelaterat och konjunkturkänsligt företag som utvecklats sämre än aktiemarknaden är Husqvarna. Företaget som tillverkar produkter som motorsågar, gräsklippare och bevattningsutrustning genomförde en nyemission i början av året. Det är emellertid värt att notera att Husqvarna visar god lönsamhet även ett år som 2009.

Lannebo Småbolag Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	1 501 272	991 501	1 680 261	2 136 657	1 763 324
Andelsvärde, kr	1 011	681	1 060	1 196	1 095
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, netto ¹	49,5%	-35,7%	-7,8%	35,9%	40,0%
Totalavkastning, netto ²	60,9%	-35,7%	-7,8%	35,9%	40,0%
CSX Return Index	68,9%	-44,4%	-6,9%		
Avkastningströskel	3,9%	7,7%	6,7%	5,4%	4,9%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,5	0,3	0,3	0,6
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	699	1 909	1 964	2 078	1 679
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%
TER ¹	9,5%	0,8%	0,8%	7,3%	9,5%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ¹	091231	081231	071231	061231	051231
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	1 236	60	71	846	949
- engångsinsättning 100 000 kr	12 356	605	710	8 458	9 488

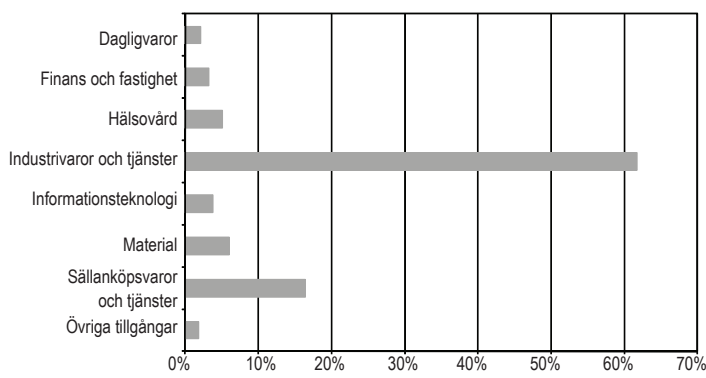
Risk och avkastningsmått	091231	081231	071231	061231	051231
Sharpe kvot	0,1	neg	0,7	2,9	2,6
Totalrisk	24,9%	16,8%	13,2%	10,6%	10,2%
Totalrisk jmf index	31,0%	22,8%	15,4%		
Tracking error	9,8%	9,2%	6,9%	7,8%	6,8%
Genomsnittlig årsavkastning					
-24 mån	-2,0%	-22,9%	12,2%	37,9%	33,0%
-5 år	11,0%	7,4%	26,6%	23,4%	18,7%

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Alfa Laval	160 875	10,7
Securitas	103 954	6,9
Höganäs	89 377	6,0
G&L Beijer	88 323	5,9
OEM International	75 507	5,0

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.^{*}För definitioner och förklaringar, se sid. 15

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2009-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					98,2%
DAGLIGVAROR					
Olvi A	FI/EUR	116 000	26,49	31 510	2,1%
				31 510	2,1%
FINANS OCH FASTIGHET					
Kinnevik B	SE/SEK	230 000	107,00	24 610	1,6%
Nordnet B	SE/SEK	402 704	23,60	9 504	0,6%
Skanditek	SE/SEK	740 000	18,9	13 986	0,9%
				48 100	3,2%
HÄLSOVÅRD					
Meda A	SE/SEK	750 000	64,50	48 375	3,2%
Q-med	SE/SEK	570 000	48,20	27 474	1,8%
				75 849	5,1%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	1 625 000	99,00	160 875	10,7%
Beijer Alma B	SE/SEK	250 000	91,50	22 875	1,5%
Cardo	SE/SEK	345 000	215,00	74 175	4,9%
Fagerhult	SE/SEK	85 000	127,00	10 795	0,7%
G&L Beijer B	SE/SEK	515 000	171,50	88 323	5,9%
HL Display B	SE/SEK	430 000	42,40	18 232	1,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Intrum Justita	SE/SEK	377 500	89,75	33 881	2,3%
Konecranes	FI/EUR	265 000	19,08	51 847	3,5%
Lämminkäinen	FI/EUR	110 000	24,20	27 297	1,8%
Lindab	SE/SEK	801 562	73,50	58 915	3,9%
Nibe B	SE/SEK	790 000	69,00	54 510	3,6%
OEM International B	SE/SEK	1 828 263	41,30	75 507	5,0%
Seco Tools B	SE/SEK	660 000	86,75	57 255	3,8%
Securitas B	SE/SEK	1 484 000	70,05	103 954	6,9%
Systemair	SE/SEK	775 000	60,00	46 500	3,1%
VBG Group B	SE/SEK	583 300	70,75	41 268	2,7%
				926 209	61,7%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
HiQ	SE/SEK	1 000 000	29,20	29 200	1,9%
Orc Software	SE/SEK	212 082	133,50	28 313	1,9%
				57 513	3,8%
MATERIAL					
Höganäs B	SE/SEK	544 980	164,00	89 377	6,0%
				89 377	6,0%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Betsson B	SE/SEK	221 400	109,75	24 299	1,6%
Björn Borg	SE/SEK	650 724	67,00	43 599	2,9%
Husqvarna A	SE/SEK	525 000	49,80	26 145	1,7%
Husqvarna B	SE/SEK	790 000	52,75	41 673	2,8%
MTG B	SE/SEK	160 000	355,90	56 944	3,8%
Schibsted	NO/NOK	200 000	130,10	32 148	2,1%
Unibet SDB	GB/SEK	120 000	174,00	20 880	1,4%
				245 686	16,4%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 474 243	98,2%
Övriga tillgångar och skulder netto				27 029	1,8%
FONDFÖRMÖGENHET				1 501 272	100,0%
Valutakurser				EUR	10,2542
				NOK	1,2355

NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER

	TOTALT ANTAL	TOTAL % AV FOND
Husqvarna	1 315 000	4,5%

Portföljinformation Lannebo Småbolag Select, forts.

Balansräkning

	2009-12-31	% AV	2008-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 474 243	98,2%	979 545	98,8%
Bank och likvida medel	28 219	1,9%	12 578	1,3%
Kortfristiga fordringar	1 086	0,1%	1 303	0,1%
Summa tillgångar	1 503 549	100,2%	993 426	100,2%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-2 277	-0,2%	-1 925	-0,2%
Summa skulder	-2 277	-0,2%	-1 925	-0,2%
Fondförmögenhet	1 501 272	100,0%	991 501	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2009	2008
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	551 244	-618 953
Utdelningar	40 398	47 098
Ränteutgifter	28	7 949
Övriga intäkter	333	49
Summa intäkter och värdeförändring	592 003	-563 858
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-10 438	-9 400
Ersättning till förvaringsinstitutet	-193	-226
Ersättning till tillsynsmyndighet	-19	-19
Övriga kostnader	0	-17
Summa kostnader	-10 650	-9 662
Årets resultat	581 353	-573 520

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	991 501	1 680 261
Andelsutgivning	53 035	127 555
Andelsinlösen	-124 617	-242 795
Resultat enligt resultaträkning	581 353	-573 520
Utdelat till andelsägare	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 501 272	991 501

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	63 900	163 540
Realisationsförluster	-60 450	-96 963
Orealiserade vinster/förluster	547 794	-685 530
Summa	551 244	-618 953

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

Fondens utveckling

Efter en volatil inledning på året var marknaden och fonden nära nog oförändrade efter första kvartalet. När sedan ett antal ledande indikatorer började visa tecken på en stabilisering, och senare även förbättring, av den ekonomiska utvecklingen kom marknaden att utvecklas väsentlig mer positivt under återstoden av året. Sammantaget steg Stockholmsbörsen, SIX Return Index, med 53 procent. Tack vare en lyckosam portföljsammansättning överträffade Lannebo Sverige Select marknads utveckling och steg med 58 procent.

Fondens placeringar

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, AstraZeneca, Net Insight, SKF samt Atlas Copco. Bland de stora innehaven var utvecklingen blandad. Bäst utveckling hade SKF, +60 procent följt av Atlas Copco med +57 procent, Net Insight, +41 procent, Hennes & Mauritz, +30 procent. Svagast utveckling hade AstraZeneca med +9 procent.

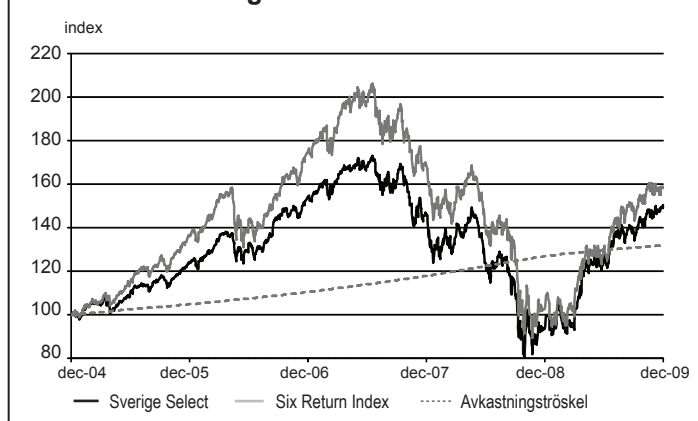
Hennes & Mauritz fortsätter att växa organiskt i hög takt genom öppnande av nya butiker. H&M fortsätter dessutom att expandera sin verksamhet för distanshandel vilket ökar tillväxtpotentialen ytterligare. Under framför allt andra halvåret har dock bolagets rapporterade försäljningssiffror inte riktigt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

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

Net Insight levererar utrustning för optiska transportlösningar. Bolaget gynnas starkt av den växande trafiken av rörliga bilder. Detta gäller digital marksänd TV, IPTV med mera. Bolagets produkter användes exempelvis vid sändningarna från alla OS-arenorna i Peking. Andra liknande exempel är holländska fotbollsligan liksom Allsvenskan. Bolaget har märkt av den ekonomiska avmattningen men behovet av att med god kvalitet hantera den växande trafiken av rörliga bilder kvarstår. Med en bruttomarginal på över 70 procent kommer bolagets vinsttillväxt att bli betydande när försäljningstillväxten återvänder vilket vi bedömer som fullt möjligt.

Såväl Atlas Copco som SKF är världsledande inom sina respektive huvudområden, kompressorer respektive kullager. Båda bolagen har drabbats av den kraftiga nedgången i konjunkturen. De har dock överraskat marknaden på vilket sätt de effektivt kunnat anpassa verksamheten och upprätthållit en förhållandevis god lönsamhet. Bolagen står väl rustade för att ta del av en förbättring i konjunkturen.

Kursutveckling 2004-12-31 - 2009-12-31



Viktiga förändringar

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

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

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

Enskilda innehavs utveckling

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

Lannebo Sverige Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	89 939	58 117	94 142	172 963	168 113
Andelsvärde, kr	854	589	985	1 111	1 040
Utdelning, kr	44,10	41,61	0,00	5,57	9,80
Totalavkastning, netto ¹	47,1%	-35,6%	-4,6%	24,2%	22,2%
Totalavkastning, netto ²	57,9%	-35,6%	-4,6%	24,2%	23,5%
SIX Return Index	52,5%	-39,1%	-2,6%	28,1%	37,4%
Avkastningströskel	3,9%	7,7%	6,7%	5,4%	4,9%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	1,2	1,4	1,1	0,8	0,9
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	237	313	452	286	321
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
TER ¹	9,1%	0,7%	0,8%	4,9%	5,0%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ¹	091231	081231	071231	061231	051231
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	1 177	61	74	547	445
- engångsinsättning 100 000 kr	11 774	608	739	5 466	4 452
Risk och avkastningsmått					
Sharpe kvot	0,1	neg	0,5	1,7	1,7
Totalrisk	29,8%	21,3%	11,5%	11,8%	11,8%
Totalrisk jmf index	28,4%	22,3%	14,5%	12,9%	9,9%
Tracking error	7,9%	5,2%	6,4%	5,8%	4,1%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	-2,6%	-21,5%	8,9%	24,1%	23,6%
- 5 år	6,5%	2,7%	18,8%	11,2%	7,7%
Fondens fem största innehav	tkr	% av fond			
AstraZeneca	10 056	11,2			
Hennes & Mauritz	8 147	9,1			
Net Insight	7 838	8,7			
SKF	5 686	6,3			
Atlas Copco	5 607	6,2			

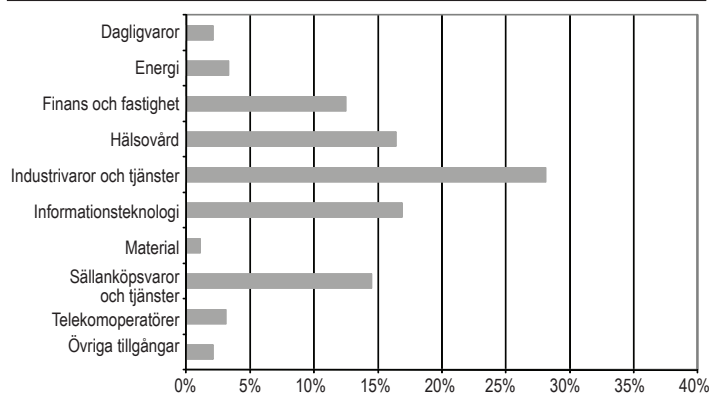
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

*För definitioner och förklaringar, se sid 15

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2009-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					97,9%
DAGLIGVAROR					
Swedish Match	SE/SEK	12 000	156,90	1 883	2,1%
				1 883	2,1%
ENERGI					
Lundin Petroleum	SE/SEK	52 000	56,60	2 943	3,3%
				2 943	3,3%
FINANS OCH FASTIGHET					
Handelsbanken A	SE/SEK	15 000	204,20	3 063	3,4%
SEB A	SE/SEK	80 000	44,34	3 547	3,9%
Swedbank A	SE/SEK	65 000	71,00	4 615	5,1%
				11 225	12,5%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	30 000	335,2	10 056	11,2%
Q-Med	SE/SEK	97 500	48,2	4 700	5,2%
				14 756	16,4%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB Ltd	CH/SEK	21 000	138,00	2 898	3,2%
Alfa Laval	SE/SEK	40 000	99,00	3 960	4,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Atlas Copco B	SE/SEK	60 000	93,45	5 607	6,2%
Cision	SE/SEK	360 000	6,65	2 394	2,7%
NCC B	SE/SEK	17 000	118,25	2 010	2,2%
Skanska B	SE/SEK	22 000	121,60	2 675	3,0%
SKF B	SE/SEK	46 000	123,60	5 686	6,3%
				25 230	28,1%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	40 000	65,90	2 636	2,9%
IFS B	SE/SEK	70 000	68,00	4 760	5,3%
Net Insight B	SE/SEK	1 650 000	4,75	7 838	8,7%
				15 234	16,9%
MATERIAL					
SSAB A	SE/SEK	8 000	122,10	977	1,1%
				977	1,1%
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	SE/SEK	8 500	318,50	2 707	3,0%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	20 500	397,40	8 147	9,1%
Nobia	SE/SEK	53 000	41,90	2 221	2,5%
				13 075	14,5%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	25 000	110,20	2 755	3,1%
				2 755	3,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				88 077	97,9%
Övriga tillgångar och skulder netto				1 862	2,1%
FONDFÖRMÖGENHET				89 939	100,0%

Portföljinformation Lannebo Sverige Select, forts.

Balansräkning

	2009-12-31	% AV	2008-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	88 077	97,9%	57 624	99,2%
Bank och likvida medel	2 107	2,3%	638	1,1%
Kortfristiga fordringar	1	0,0%	65	0,1%
Summa tillgångar	90 185	100,3%	58 327	100,4%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-246	-0,3%	-210	-0,4%
Summa skulder	-246	-0,3%	-210	-0,4%
Fondförmögenhet	89 939	100,0%	58 117	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2009	2008
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	31 572	-36 149
Utdelningar	2 076	3 445
Ränteintäkter	1	65
Summa intäkter och värdeförändring	33 649	-32 639
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-545	-544
Ersättning till förvaringsinstitutet	-26	-23
Ersättning till tillsynsmyndighet	-1	-1
Summa kostnader	-572	-569
Årets resultat	33 077	-33 208

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	58 117	94 142
Andelsutgivning	4 936	6 436
Andelsinlösen	-1 910	-5 418
Resultat enligt resultaträkning	33 077	-33 208
Utdelat till andelsägare	-4 281	-3 835
Fondförmögenhet vid årets slut	89 939	58 117

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	10 535	5 998
Realisationsförluster	-8 909	-29 542
Orealiserade vinster/förluster	29 945	-12 605
Summa	31 572	-36 149

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: Claes Murander

claes.murander@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Efter ett svagt 2008 utvecklades 2009 till ett väldigt bra börsår. Lannebo Vision Select var under året upp med 54 procent. Detta kan jämföras med Nasdaq Composite som steg med 33 procent i svenska kronor. Kronan stärktes med 8,6 procent mot dollarn under året vilket har påverkat fonden negativt.

Fondens placeringar

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

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

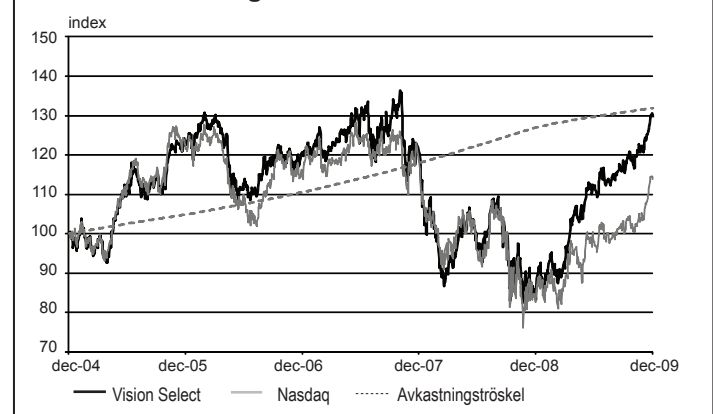
Avanza är en internetbank i Sverige som är specialiserad på aktie- och fonsdsparande. Avanza har under året fortsatt att vinna marknadsandelar, främst från de traditionella bankerna. Under året har antalet nya konton växt med 23 procent jämfört med året innan. Avanza har även haft ett starkt inflöde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

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

Cisco är världsledande inom produkter och tjänster för nätverk och datakommunikation. Bolaget tillhandahåller en bred portfölj av produkter med allt ifrån routrar och switchar till videokonferenssystem. Bland företagets kunder återfinns hushåll, företag och teleoperatörer. Cisco har sedan början av sommaren blivit mer positiva om framtiden och sett sina kunder återvända till mer normala köpbeteenden. Cisco har även genomfört ett antal förvärv under året, senast var förvärvet av norska Tandberg som kommer att slutföras under nästa år. Cisco har som långsiktigt mål att växa 12-17 procent per år.

MTG är ett svenskt mediebolag som är verksamt inom TV, Radio och Internet. Bolaget finns främst i nordnorden men har även verksamheter i Östeuropa. De är bland annat huvudägare i en av Rysslands största TV-operatörer CTC Media. MTG erbjuder både betal- och fri-TV vilket ger en stabilitet i intäkterna. Den nordiska verksamheten står för huvuddelen av omsättningen medan expansionen sker via nyetableringar och förvärv främst i Östeuropa.

Kursutveckling 2004-12-31- 2009-12-31



Viktiga förändringar

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

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

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

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

Enskilda innehavs utveckling

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

Lannebo Vision Select*

Fonden startade 2000-10-31

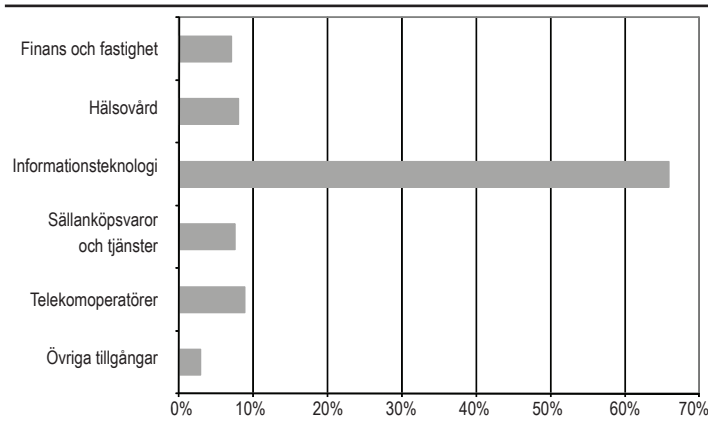
Fondens utveckling	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	7 862	7 817	11 136	8 512	10 543
Andelsvärde, kr	209	159	226	227	239
Utdelning, kr	6,66	2,25	0,00	3,33	20,93
Totalavkastning, netto ¹	44,2%	-28,5%	0,7%	-1,8%	19,3%
Totalavkastning, netto ²	54,3%	-28,5%	0,7%	-1,8%	22,9%
Nasdaq SEK	32,8%	-28,0%	3,5%	-5,5%	21,5%
Avkastningströskel	3,9%	7,7%	6,7%	5,4%	4,9%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,4	0,8	0,4	0,8
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	39	33	68	28	14
Transaktionskostnader i procent	0,3%	0,4%	0,4%	0,1%	0,1%
TER ¹	8,7%	0,7%	0,8%	0,8%	4,4%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ¹	091231	081231	071231	061231	051231
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	1 135	61	81	74	80
- engångsinsättning 100 000 kr	11 348	608	807	736	803
Risk och avkastningsmått					
Sharpe kvot	0,2	neg	neg	0,6	0,3
Totalrisk	23,3%	21,3%	14,2%	16,2%	16,5%
Totalrisk jmf index	20,6%	19,0%	13,4%	15,4%	14,4%
Tracking error	9,5%	10,7%	9,0%	6,2%	5,6%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	1,5%	-15,2%	-0,6%	9,8%	11,9%
- 5 år	4,6%	-4,4%	5,3%	-9,8%	-17,9%
Fondens fem största innehav	tkr	% av fond			
Microsoft	600	7,6			
Google	555	7,1			
Avanza	548	7,0			
Cisco	458	5,8			
MTG	409	5,2			

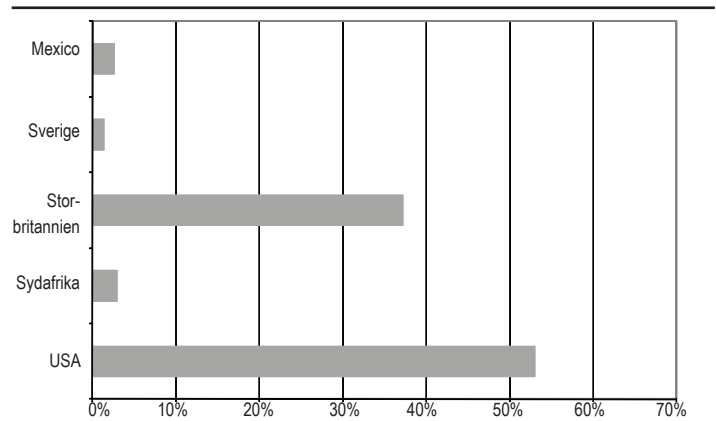
¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.^{*}För definitioner och förklaringar, se sid. 15

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



Tillgångar per 2009-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					97,1%
FINANS & FASTIGHET					
Avanza	SE/SEK	3 250	168,50	548	7,0%
				548	7,0%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	680	335,20	228	2,9%
Meda A	SE/SEK	3 250	64,50	210	2,7%
Q-Med	SE/SEK	3 900	48,20	188	2,4%
				626	8,0%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Activision Blizzard	US/USD	1 700	11,11	135	1,7%
Addnode B	SE/SEK	6 000	23,80	143	1,8%
Adobe	US/USD	880	36,78	232	2,9%
Apple	US/USD	270	210,73	407	5,2%
Arris	US/USD	1 430	11,43	117	1,5%
Atheros	US/USD	850	34,24	208	2,7%
Autonomy	GB/GBP	650	15,11	114	1,4%
Cisco	US/USD	2 669	23,94	458	5,8%
Flir	US/USD	680	32,73	159	2,0%
Google	US/USD	125	619,98	555	7,1%
Harmonic	US/USD	2 000	6,32	91	1,2%
Hewlett-Packard	US/USD	750	51,51	277	3,5%
HiQ	SE/SEK	12 000	29,20	350	4,5%
IFS B	SE/SEK	3 250	68,00	221	2,8%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Intel	US/USD	2 070	20,40	302	3,8%
Microsoft	US/USD	2 750	30,48	600	7,6%
Net Insight B	SE/SEK	39 000	4,75	185	2,4%
Netlogic	US/USD	490	46,26	162	2,1%
Oracle	US/USD	1 630	24,53	286	3,6%
Polycom	US/USD	1 000	24,97	179	2,3%
				5 182	65,9%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Betsson B	SE/SEK	1 650	109,75	181	2,3%
MTG B	SE/SEK	1 150	355,90	409	5,2%
				590	7,5%
TELEKOMOPERATÖRER					
America Movil	MX/USD	610	46,98	205	2,6%
MTN	ZA/ZAR	2 000	117,90	228	2,9%
TeliaSonera	SE/SEK	5 000	51,85	259	3,3%
				693	8,8%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				7 638	97,1%
Övriga tillgångar och skulder netto				225	2,9%
FONDFÖRMÖGENHET				7 863	100,0%
Valutakurser					
				GBP	11,5689
				USD	7,1608
				ZAR	0,9672

Portföljinformation Lannebo Vision Select, forts.

Balansräkning

	2009-12-31	% AV	2008-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	7 638	97,1%	7 316	93,6%
Bank och likvida medel	-3 417	-43,5%	491	6,3%
Kortfristiga fordringar	3 697	47,0%	27	0,3%
Summa tillgångar	7 919	100,7%	7 834	100,2%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-57	-0,7%	-17	-0,2%
Summa skulder	-57	-0,7%	-17	-0,2%
Fondförmögenhet	7 862	100,0%	7 817	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2009	2008
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	3 928	-3 373
Utdelningar	132	25
Ränteintäkter	0	24
Valutavinster och förluster netto	-55	218
Summa intäkter och värdeförändring	4 004	-3 106
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-83	-62
Ersättning till förvaringsinstitutet	-29	-4
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Summa kostnader	-113	-66
Årets resultat	3 892	-3 172

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	7 817	11 136
Andelsutgivning	501	97
Andelsinlösen	-4 006	-136
Resultat enligt resultaträkning	3 892	-3 172
Utdelat till andelsägare	-341	-109
Fondförmögenhet vid årets slut	7 862	7 817

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	2 176	916
Realisationsförluster	-1 327	-1 996
Orealiserade vinster/förluster	3 079	-2 293
Summa	3 928	-3 373

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: Robert Tovi

robert.tovi@lannebofonder.se

Fondens utveckling

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

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

Fondens placeringar

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

SKF har framgångsrikt minskat kostnaderna under året. När volymökningarna kommer tror vi att bolaget står inför ett väsentligt resultatlyft.

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

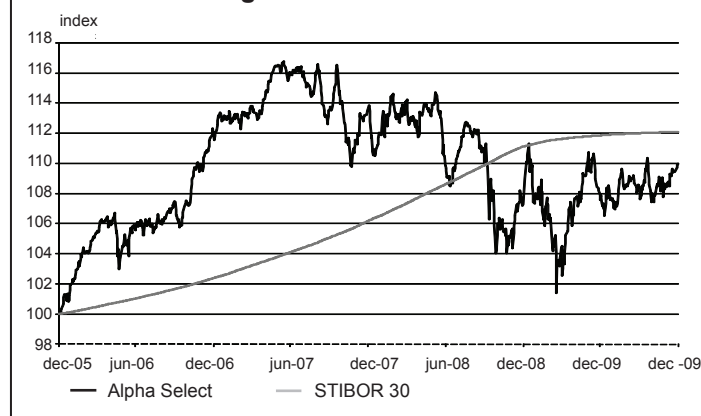
Yara tillverkar och säljer olika gödselprodukter. Efter en mycket stark utveckling under slutet av 2007 och första halvan av 2008 drabbades Yara och dess aktiekurs hårt av nedgången i den globala ekonomin. Tecken på en förbättring av den globala efterfrågan på gödselprodukter och en stabilisering av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

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

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

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

Kursutveckling 2005-12-31 - 2009-12-31



än bolag med en mer stabil utveckling. Följden av detta är därmed att aktien fortfarande framstår som mycket lågt värderad och väl motiverar sin plats i fonden.

Viktiga förändringar

Då marknaden ändrat karaktär under andra halvåret och i takt med att den finansiella oron på världens kapitalmarknader minskat samtidigt som konjunkturindikatorer förbättrats har fonden genomfört flertalet förändringar. Förändringarna innebär att fonden fått en mer offensiv karaktär. Framförallt har andelen tidigt cykliska bolag ökat medan bolag med mer defensiv och stabil karaktär såsom telekomoperatörer och läkemedelsbolag minskat. Större nettoköp har gjorts i ABB, Yara, Frontline, Danske Bank och Orc Software. I och med att fondens bruttoexponering minskat väsentligt under året har nyinvesteringar även gjorts i företagscertifikat i Fabege och Securitas samt i företagsobligationer i Volvo. Större nettoförsäljningar har gjorts i Sandvik, TeliaSonera, Eniro, Tele2 samt Nokia.

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

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

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

Enskilda innehavs utveckling

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

Lannebo Alpha Select*

Fonden startade 2005-12-31

Fondens utveckling	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	94 362	193 488	366 664	451 534
Andelsvärde, kr	806	906	998	1 007
Utdelning, kr	115,33	38,03	0,00	0,00
Totalavkastning, netto ¹	1,6%	-5,1%	1,1%	12,3%
Totalavkastning, netto ²	2,5%	-5,1%	1,1%	12,3%
Avkastningströskel, STIBOR 30	0,9%	4,7%	3,7%	2,4%
Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	6,8	2,1	2,2	1,3
Kostnader				
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	3 047	1 673	2 018	1 196
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
TER ¹	1,5%	0,8%	0,8%	3,2%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

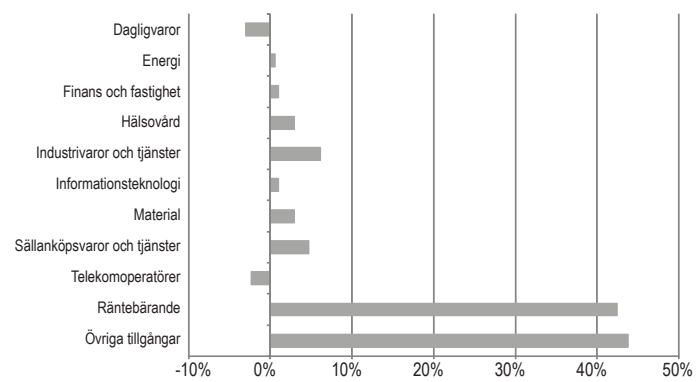
Andelsägares schabloniserade kostnad ¹	091231	081231	071231	061231
Förvaltningskostnad				
- engångsinsättning, 10 000 kr	119	75	75	327
- engångsinsättning, 250 000 kr	2 972	1 881	1 881	8 176
Risk och avkastningsmått				
Sharpe kvot	neg	neg	0,8	
Totalrisk	7,0%	5,6%	4,4%	
Totalrisk jmf index ³	19,9%	15,6%	10,1%	
Tracking error	15,8%	11,8%	8,6%	
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-1,8%	-2,1%	6,5%	
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	historik saknas			
Fondens fem största nettoexponeringar	tkr	% av fond		
SKF	3 832	4,1		
ABB	3 174	3,4		
Yara International	2 606	2,8		
Frontline	2 602	2,8		
AstraZeneca	2 497	2,6		

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.³70% SIX Portfolio Return Index 30% Statskuldväxleindex

*För definitioner och förklaringar, se sid 15

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2009-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					56,2%
DAGLIGVAROR					
Carlsberg B	DK/DKK	-5 300	384,00	-2 806	-3,0%
Carlsberg B Lån	DK/DKK	5 300	0,00	0	0,0%
				-2 806	-3,0%
ENERGI					
Lundin Petroleum	SE/SEK	9 500	56,60	538	0,6%
				538	0,6%
FINANS OCH FASTIGHET					
Danske Bank	DK/DKK	7 500	118,00	1 220	1,3%
Handelsbanken A	SE/SEK	-5 900	204,20	-1 205	-1,3%
Handelsbanken A Lån	SE/SEK	5 900	0,00	0	0,0%
Investor B	SE/SEK	-9 000	132,90	-1 196	-1,3%
Investor B Lån	SE/SEK	18 000	0,00	0	0,0%
JM	SE/SEK	9 998	123,00	1 230	1,3%
Nordea Bank	SE/SEK	-46 300	72,90	-3 375	-3,6%
Nordea Bank Lån	SE/SEK	46 300	0,00	0	0,0%
SEB A	SE/SEK	45 600	44,34	2 022	2,1%
Swedbank A	SE/SEK	32 000	71,00	2 272	2,4%
				968	1,0%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	SE/SEK	7 448	335,20	2 497	2,6%
Getinge B	SE/SEK	-4 000	136,30	-545	-0,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Getinge B Lån	SE/SEK	4 000	0,00	0	0,0%
Meda A	SE/SEK	12 000	64,50	774	0,8%
				2 725	2,9%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB Ltd	CH/SEK	23 000	138,00	3 174	3,4%
Alfa Laval	SE/SEK	-35 000	99,00	-3 465	-3,7%
Alfa Laval Lån	SE/SEK	35 000	0,00	0	0,0%
Atlas Copco B	SE/SEK	10 000	93,45	935	1,0%
Frontline	NO/NOK	13 000	162,00	2 602	2,8%
Konecranes	FIVEUR	-5 317	19,08	-1 040	-1,1%
Konecranes Lån	FIVEUR	5 713	0,00	0	0,0%
Sandvik	SE/SEK	7 500	86,40	648	0,7%
Scania B	SE/SEK	-6 000	92,30	-554	-0,6%
Scania B Lån	SE/SEK	6 000	0,00	0	0,0%
Skanska B	SE/SEK	3 600	121,60	438	0,5%
SKF B	SE/SEK	31 000	123,60	3 832	4,1%
Volvo B	SE/SEK	-28 000	61,45	-1 721	-1,8%
Volvo B Lån	SE/SEK	28 000	0,00	0	0,0%
Wärtsilä	FIVEUR	3 000	28,07	864	0,9%
				5 712	6,1%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	-22 000	65,90	-1 450	-1,5%
Ericsson B Lån	SE/SEK	22 000	0,00	0	0,0%
Orc Software	SE/SEK	17 901	133,50	2 390	2,5%
				940	1,0%
MATERIAL					
Boliden	SE/SEK	13 000	92,10	1 197	1,3%
SCA B	SE/SEK	-10 800	95,45	-1 031	-1,1%
SCA B Lån	SE/SEK	10 800	0,00	0	0,0%
Yara International	NO/NOK	8 000	263,70	2 606	2,8%
				2 773	2,9%
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					
Acadamedia B	SE/SEK	13 256	128,50	1 703	1,8%
Electrolux B	SE/SEK	-11 800	167,50	-1 977	-2,1%
Electrolux B Lån	SE/SEK	11 800	0,00	0	0,0%
Eniro	SE/SEK	65 815	35,80	2 356	2,5%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	-2 200	397,40	-874	-0,9%
Hennes & Mauritz B Lån	SE/SEK	5 200	0,00	0	0,0%
Husqvarna B	SE/SEK	23 000	52,75	1 213	1,3%
MTG B	SE/SEK	2 000	355,90	712	0,8%
Nobia	SE/SEK	30 000	41,90	1 257	1,3%
				4 391	4,7%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	8 000	110,20	882	0,9%
TeliaSonera	SE/SEK	-58 000	51,85	-3 007	-3,2%
TeliaSonera Lån	SE/SEK	58 000	0,00	0	0,0%
				-2 126	-2,3%
DERIVAT, STANDARDISERADE					
OMX Future jan	SE/SEK	111	953	-150	-0,2%
SCAB 0B100	SE/SEK	200	1,60	32	0,0%
				-118	-0,1%

Portföljinformation Lannebo Alpha Select, forts.

RÄNTEBÄRANDE	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP TKR	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Fabege FC100323	SE/SEK	10 000	99,86	9 986	10,6%
Securitas FC100716	SE/SEK	10 000	99,50	9 950	10,5%
Volvo Treasury OBL110316	SE/SEK	20 000	100,33	20 066	21,3%
				40 001	42,4%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				52 998	56,2%
Övriga tillgångar och skulder netto				41 364	43,8%
FONDFÖRMÖGENHET				94 362	100,0%
Poster inom linjen					
Erhållna säkerheter för utlånade aktier				0	0,0%
Utlånade värdepapper				0	0,0%
Ställda säkerheter för derivat				38 477	40,8%
Åtaganden summerat				38 477	40,8%
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper				24 245	
Utlånade värdepapper				0	
Valutakurser					
				DKK	1,3786
				EUR	10,2542
				NOK	1,2355

Balansräkning

	2009-12-31		2008-12-31	
	TKR	AV FOND	TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	77 393	82,0%	129 175	66,8%
Bank och likvida medel	42 713	45,3%	129 348	66,9%
Kortfristiga fordringar	721	0,8%	16 876	8,7%
Summa tillgångar	120 827	128,0%	275 398	142,3%
Skulder				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-24 395	-25,9%	-75 528	-39,0%
Övriga kortfristiga skulder	-2 069	-2,2%	-6 382	-3,3%
Summa skulder	-26 465	-28,0%	-81 910	-42,3%
Fondförmögenhet	94 362	100,0%	193 488	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2009	2008
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	2 828	-23 912
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	-18	0
Utdelningar	591	8 564
Ränteintäkter	785	3 489
Summa intäkter och värdeförändring	4 186	-11 859
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 066	-1 865
Ersättning till förvaringsinstitutet	-221	-140
Ersättning till tillsynsmyndighet	-4	-4
Övriga kostnader	-510	-425
Valutavinster och förluster netto	-12	0
Summa kostnader	-1 813	-2 434
Årets resultat	2 373	-14 293

Resultaträkning forts.

	2009	2008
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	193 488	366 664
Andelsutgivning	15 762	21 213
Andelsinlösen	-104 316	-172 100
Resultat enligt resultaträkning	2 373	-14 293
Utdelat till andelsägare	-12 946	-7 996
Fondförmögenhet vid årets slut	94 362	193 488

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	130 735	353 458
Realisationsförluster	-149 199	-377 766
Orealiserade vinster/förluster	21 293	395
Summa	2 828	-23 912

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Orealiserade vinster/förluster	-18	0
Summa	-18	0

Förklaringar till faktarutorna

Försäljnings- och inlösenavgifter

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

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

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning

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.

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

Viktig information till dig som kund

1. 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.
2. 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 rekvireras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, www.lannebofonder.se.
3. I samband med att du blir kund hos Lannebo Fonder godkänner du att vi använder dina uppgifter i vår verksamhet för att fullfölja våra åtaganden gentemot dig. Lannebo Fonder kommer inte att lämna ut dina personuppgifter till tredje part. Enligt Personuppgiftslagen (PUL) har du rätt att få den information som har registrerat om dig. Är den felaktig, ofullständig eller irrelevant kan du begära att informationen ska rättas eller tas bort. Kontakta i så fall Kundservice, tel 08-5622 5222.
4. Klagomålsansvarig: Marit Boström, tel 08-5622 5225, e-post: marit.bostrom@lannebofonder.se

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	Robert Tovi	5689-3050
Lannebo Mixfond	Magnus Matstoms/Charlotta Faxén	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	Claes Murander	5563-4638
Lannebo Likviditetsfond	Karin Haraldsson	5314-9837

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 2009-01-01 - 2009-12-31

Avkastningsströskel		
- Småbolag Select, Sverige Select, Vision Select		3,9%
- Alpha Select		0,9%
SIX Return Index*		52,5%
Carnegie Small Cap Return Index Sweden*		68,9%
Nasdaq Composite		32,8%
Lannebo Småbolag Select	49,5% ¹	60,9% ²
Lannebo Sverige Select	47,1% ¹	57,9% ²
Lannebo Vision Select	44,2% ¹	54,3% ²
Lannebo Alpha Select	1,6% ¹	2,5% ²

¹För en investering gjord vid början av året. ²För en investering gjord vid fondens start
*Aterinvestering 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

(fastställd av Lannebo Fonder AB:s styrelse 2009-05-11)

Lannebo Fonder handlar uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Målet med förvaltningen är att uppnå högsta möjliga avkastning med hänsyn tagen till fondens placeringsinriktning och risk. Enligt fondlagstiftningen ska fondbolag företräda andelsägarna i alla frågor som rör fonden. Detta gäller således också i ägarfrågor. Lannebo Fonder utövar ägarrollen i de bolag fonden valt att placera i på andelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning. Ägarrollen utövas i syfte att maximera aktiens värde på lång sikt.

Bolagsstämma

Lannebo Fonder har som huvudprincip att delta i bolagsstämmor där fonderna har aktieinnehav och att där utöva vår rösträtt. Undantag från denna princip kan göras om innehavets storlek är ringa i förhållande till övriga aktieägare. När det gäller utländska bolag avgör praktiska hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske.

Valberedning

Lannebo Fonder verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt. Vi är beredda att själv delta i valberedningsarbete förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att vår handlingsfrihet är oinskränkt.

Valberedningen bör utgöras av de största ägarna i bolaget. Normalt ska endast en styrelseledamot ingå i valberedningen.

Styrelse

Lannebo Fonder utövar ägarrollen utan krav på styrelserepresentation. En sådan styrelserepresentation skulle försvåra en effektiv förvaltning.

Lannebo Fonder verkar för att styrelsen i de bolag fonden investerar i ska vara väl sammansatt med avseende på relevant erfarenhet och kompetens och i övrigt uppfyller de krav som Svensk kod för bolagsstyrning anger. En styrelseledamot ska inte ha andra uppdrag i sådan omfattning att ledamoten inte kan ägna styrelseuppdraget tillräcklig tid och omsorg och aktivt bidra till ett effektivt styrelsearbete. Antalet styrelseledamöter bör i normalfallet vara mellan fem och sju stycken. Lannebo Fonder verkar för en bred rekryteringsbas till bolagsstyrelserna.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Lannebo Fonder anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till anställda i de bolag som vi äger. Incitamentsprogram ska utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier. Tilldelningen ska normalt baseras på en tydligt definierad motprestation, antingen i form av en egen investering eller i form av måluppfyllelse. Lannebo Fonder anser att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga.

Styrelsen ska i god tid förankra förslag till incitamentsprogram hos de större ägarna inför beslut på bolagsstämma.

Övrigt

- Lannebo Fonder verkar för att principen en aktie – en röst ska råda.
- Lannebo Fonder verkar för att de företag vi investerar i agerar i enlighet med relevanta koder och riktlinjer samt i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden.
- Lannebo Fonder eftersträvar att investera i företag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som goda samhällsmedborgare.
- Lannebo Fonder redovisar i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna.

Kontaktperson i ägarfrågor: Göran Espelund, tel 08-5622 5200, e-mail:

goran.espelund@lannebofonder.se.

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

Årsberättelse för Lannebo Fonder

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

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.

Ersättningsprinciper hos Lannebo Fonder AB

Majoriteten av förvaltare och ledande befattningshavare inom Lannebo Fonder AB är även ägare till bolaget och därmed egna företagare. Detta innebär att en förutsättning för att ersättning överhuvudtaget 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.

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

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 2009. 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 enlighet 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 enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

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

- Lannebo Småbolag Select
- Lannebo Sverige Select
- Lannebo Vision Select
- Lannebo Alpha Select

Stockholm den 21 januari 2010

Deloitte AB

Svante Forsberg
Auktoriserad revisor

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

Möt våra förvaltare

Göran Espelund (VD)

Född 1961. **Erfarenheter:** Civilekonom Linköpings Universitet 1985, MBA University of Maryland 1987, SEP Stanford University 1998, Analytiker Robur Kapitalförvaltning 1987–1988, Portföljförvaltare Robur Kapitalförvaltning 1988–1999, 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, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Vision, Lannebo Alpha, Lannebo Likviditetsfond.

Mats Gustafsson

Född 1972. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag 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.

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.

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, Internet: www.lannebofonder.se