

Årsberättelse 2008



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

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, Göteborgen 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 Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Sverige 130/30.

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

(föräldraledig)

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.

I N N E H Å L L

Lannebo Mixfond.....	2–3
Lannebo Småbolag	3–4
Lannebo Sverige.....	5–6
Lannebo Vision.....	6–7
Lannebo Alpha	8–9

Lannebo Likviditetsfond	10
Förklaringar till faktarutorna	11
Skatteregler	11
Fondsortiment.....	12
Indexjämförelser.....	12

Ägarpolicy.....	13
Styrelse och Revisorer	13
Revisionsberättelse	14
Portföljinformation.....	14–20

Lannebo Mixfond



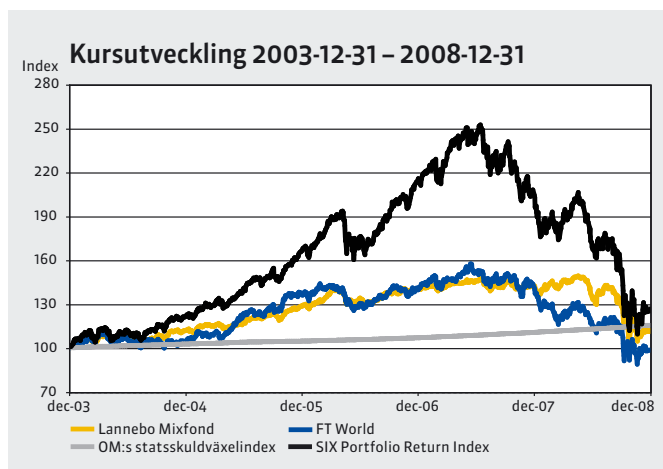
Fondens placeringsinriktning:
Lannebo Mixfond är en aktivt förvaldat blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden ska alltid ha minst 10 procent investerat i båda tillgångsslagen.

Portföljförvaltare: Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebofonder.se

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612

Pg: 400 21 09-9



Fondens utveckling

Under året minskade Lannebo Mixfonds andelsvärde med 21,2 procent. Börsåret 2008 blev ett av de sämsta någonsin. Problemen inom banksektorn följdes av en häftig global konjunkturinbromsning. Fonden hanterade den inledande börsnedgången bra, eftersom andelen aktier hölls låg under årets inledning. Under hösten ökade vi andelen aktier i samband med att västvärldens regeringar lanserade sina räddningspaket för banksektorn. Vår bedömning var att börsens värdering vid det tillfället var låg och att den tog hänsyn till en konjunkturedgång. Under hösten tilltog emellertid konjunkturoron med flera vinstvarningar. Detta ledde till ytterligare kursnedgångar, vilket var kostsamt för fonden.

Fondens placeringar

Aktieandelen var drygt 70 procent vid årsskiftet. Vår tro är att aktier överlag kommer utvecklas bättre än räntor de närmaste åren. I dagens aktiekurser ligger en förväntan om att företagsvinsterna permanentas på en låg nivå. Vi tror att det är en för dyster utsaga. De bästa aktieplaceringarna görs när det ekonomiska läget ser mörkt ut och riskaptiten är låg och i dagsläget kan man köpa flera kvalitetsbolag på rekordlåga värderingar.

De största aktieinnehaven i fonden är Hennes & Mauritz, Scania, Bure, TeliaSonera och Tele2.

Vi tror att Hennes & Mauritz kommer att fortsätta växa framöver även när konjunkturen är svag. Tillväxtförmågan kombinerat med en stark balansräkning gör Hennes & Mauritz till ett unikt investeringsalternativ.

Scania lider i dagsläget av den svaga orderingången på lastbilar. Företaget har överlevt många konjunkturedgångar och kommer säkerligen att uppvisa en god vinstnivå framöver när dagens lastbilar måste ersättas.

Investmentbolaget Bure har i stort sett genomfört sin renodling. I dagsläget består bolaget av några mindre verksamheter samt en stor kassa som delvis kommer att skiftas ut i början av 2009.

Teleoperatörerna TeliaSonera och Tele2 har en stabil intjäning i Norden. Dessutom har de en stor verksamhet i Östeuropa. Den ekonomiska oron i Ryssland straffade dessa aktier under hösten men vi anser

Fakta Lannebo Mixfond*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	251 172	267 266	282 759	239 699	228 362
Andelsvärde, kr	8,64	11,25	11,28	10,46	9,18
Utdelning, kr	0,21	0,19	0,15	0,10	0,09
Totalavkastning	-21,2%	1,4%	9,3%	15,1%	11,9%
SIX Portfolio Return Index	-39,1%	-2,6%	28,7%	37,4%	21,3%
FT World	-30,5%	2,8%	2,5%	30,6%	5,2%
OM:s Statsskuldväxelindex	4,4%	3,4%	2,2%	1,9%	2,6%

Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	1,9	1,0	0,4	0,5	0,4

Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	942	538	229	338	274
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	155	166	171	173	175
- löpande sparande 100 kr	10	11	11	11	11

Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	neg	0,4	1,3	1,6	0,8
Totalrisk	12,7%	6,3%	7,2%	6,3%	9,4%
Totalrisk jmf index**	15,6%	10,1%	8,9%	6,9%	10,4%
Tracking error**	7,5%	6,3%	4,1%	3,2%	3,2%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	-10,6%	5,3%	12,1%	13,4%	16,1%
- 5 år	2,4%	11,5%	4,8%	2,5%	

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	15 275	6,1
Scania	13 990	5,6
Bure	13 493	5,4
TeliaSonera	9 920	3,9
Tele2	9 315	3,7

* För definitioner och förklaringar, se sid 11

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

att dagens aktievärdering tar hänsyn till en ekonomisk avmattning och ytterligare försvagning av den ryska rubeln.

Cirka 25 procent av fondens tillgångar är räntebärande. I syfte att till begränsad risk nå högre avkastning på denna del har fonden investerat i företagscertifikat och FRN. Löptiden på fondens räntebärande placeringar har hållits kort under året.

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

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

Viktiga förändringar

Andelen aktier hölls lågt under inledningen av året men ökades runt halvårsskiftet och under hösten i samband med att stabiliseringsprogrammen för banksektorn beslutades.

Betydande nettoköp har gjorts i stabila aktier som Axfood och läkemedelsföretagen AstraZeneca och Novo Nordisk. Även teleoperatörerna Tele2 och TeliaSonera är nya innehav.

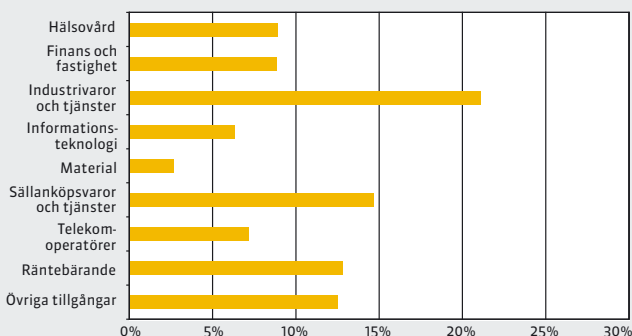
Större försäljningar har gjorts i verkstadssektorn, där samtliga aktier i Assa Abloy, Volvo och SKF har avyttrats. I Assa Abloys fall förefaller värderingen vara högre än många andra verkstadsföretag. Dessutom är det möjligt att konjunkturkänsligheten i företagets eftermarknad underskattas. Volvo och SKF drabbas av en minskad efterfrågan. I Volvos fall går man dessutom in i denna ekonomiska avmattning med en ökad skuldsättning.

Enskilda innehavs utveckling

Ett begränsat antal aktier har utvecklats positivt under denna breda nedgång men Bure, ett av fondens största innehav, hör till dessa. De senaste åren har företaget renodlats genom att främst avyttra verksamheter. Dessutom har Bure delat ut innehavet i Academedia till aktieägarna.

Portföljinformation

Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14–20

Även defensiva innehav som Securitas, Axfood och Hennes & Mauritz har klarat sig bra.

Merparten av de aktier som fonden ägt drogs med i den breda börsnedgången under hösten. Några aktier har dock varit större besvikelser än andra. Hit hör två mindre bolag, Bilia och Lindab. Nybilsförsäljningen i Skandinavien har varit svag, först på grund av de höga bränslepriserna, sen som en följd av konjunkturbedgången. Bilia stärkte mot slutet av året sin balansräkning. Lindab tillverkar produkter inom byggnation och ventilation. Företaget har drabbats av nedgången inom byggsektorn samt oron för Lindabs östeuropeiska verksamhet. Lindab-aktien värderas i dagsläget ytterst lågt med tanken på företagets goda historik.

Framtiden

Börsnedgången har nu pågått i ungefär ett och ett halvt år och storleksmässigt är det en av de kraftigaste genom åren. Den svenska aktiemarknaden har exempelvis nästan halverats sen dess högsta nivå.

På kreditmarknaden, där turbulensen började, har oron lagt sig något. De massiva åtgärder som centralbanker och regeringar presenterade under hösten för att stabilisera banksektorn har bland annat lett till lägre ränteskillnader. Genom åtgärderna har även risken för att fler banker ska gå omkull minskat betydligt. I kölvattnet på kreditmarknadskrisen följde så en kraftig inbromsning i den globala ekonomin, där i stort sett alla branscher på alla marknader har påverkats. Centralbanker och regeringar har mött den ekonomiska avmattningen med kraftiga räntesänkningar samt ökade offentliga utgifter, exempelvis infrastruktursatsningar.

En strävan att ta ned skuldsättningsnivån gör att aktivitetsnivån i Europa och USA kommer att vara lägre än den långsiktiga trenden under en period. Men förr eller senare kommer ekonomisk balans att uppnås i och med att minskad efterfrågan möts av neddragningar i produktion och lageravveckling. Företag som klarar denna inbromsning och omställning tack vare goda marknadspositioner och starka finanser kommer då att ha goda lönsamhetsmöjligheter.

Värderingen på börsen ser i dag ytterst intressant ut. Som så ofta för kommer börsen sannolikt att vända upp före den underliggande ekonomin. Därför anser vi att det är ett bra tillfälle att gå in i aktiemarknaden nu, när tidningsrubrikerna är svarta och riskviljan är låg.

Lannebo Småbolag



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige.

Portföljförvaltare:

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

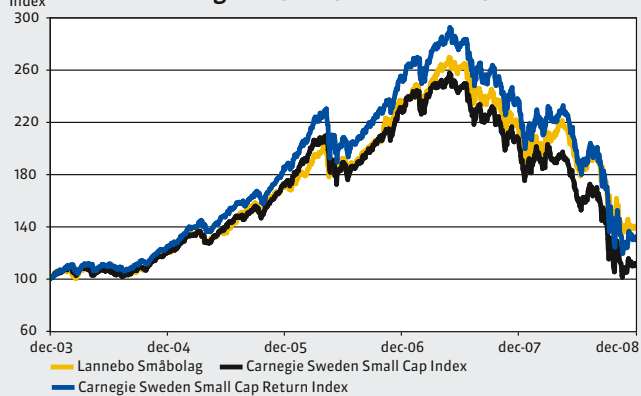
PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620

Pg: 400 23 95-4



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



Fondens utveckling

Året 2008 var det sämsta året för Stockholmsbörsen sedan Affärsvärldens Generalindex började beräknas 1901. Lannebo Småbolag föll med 36,9 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 försattes i konkurs (Chapter 11) 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 kring 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

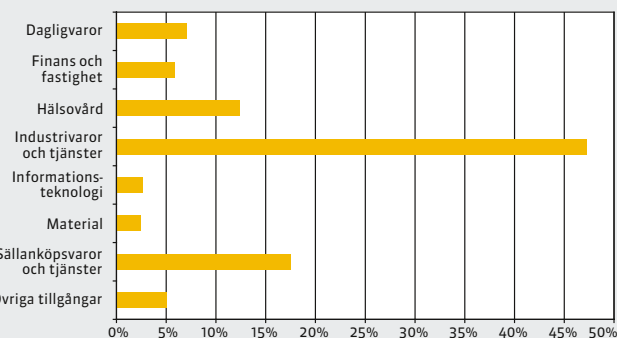
Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Alfa Laval, Meda, Securitas, Husqvarna och Electrolux.

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.

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. I stället är strategin att förvärva läkemedel riktade mot mindre patientgrupper och utnyttja den egna säljkåren för att nå skalfördelar. Meda är efter ett antal förvärv idag närvarande i fler än

Portföljinformation

Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14–20

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. Sedan Loomis (värdetransporter) delades ut till aktieägarna i december 2008 är bolaget fokuserat på bevakning. Nordamerika och Europa är Securitas huvudmarknader, men det senaste året har bolaget gjort en rad mindre förvärv i Sydamerika.

Husqvarna är global marknadsledare inom produkter för park-, skog- och trädgårdsskötsel. Viktiga produkter är motorsågar och gräsklippare samt bevattningsutrustning. Produkterna säljs under varumärken som Husqvarna, Flymo, Jonsered, McCulloch och Gardena. Husqvarna säljer produkterna till både den professionella marknaden och privatmarknaden. Omsättningen är jämnt fördelad mellan huvudsakligen Nordamerika och Europa medan bara en mindre del säljs i Asien.

Electrolux har efter en rad avknoppningar de senaste femton åren – Gränges, Getinge, Autoliv och senast Husqvarna – blivit ett småbolag. Bolaget torde vara välkänt för de flesta svenskar då mer än 90 procent av försäljningen går till konsumentmarknaden i form av vitvaror. Mer än halva försäljningen går till ersättningsmarknaden, då produkterna har en begränsad livslängd och är svåra att klara sig utan om de går sönder. Electrolux var ett av de första svenska bolagen som påverkades av den amerikanska bolånekrisen då nyförsäljningen minskade dramatiskt. Dessutom påverkades bolaget negativt av stigande råvarupriser på stål och plast. Vi tror att Electrolux har det värsta bakom sig och har under året köpt aktier.

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

Under året har fonden förvärvat aktier i Elekta, B&B TOOLS, Saab, Electrolux och Axfood. Fonden har sålt samtliga aktier i Telelogic och NCC samt minskat innehaven i Securitas, Husqvarna 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 i bolag som blivit uppköpta. NCC kom kursmässigt tillbaka i början av året efter en svag avslutning på 2007. Vi valde då att sälja samtliga aktier. Alfa Laval är en av de aktier som har påverkat fonden positivt. Vi ägde aktien i början av året för att sedan avyttra samtliga aktier. I slutet av året köpte vi åter Alfa Laval som nu är fondens största innehav. Telelogic och Human Care blev båda uppköpta med positiv påverkan på fonden som följd. Det finska livsmedelsbolaget Raisio var en aktie som fonden ägde hela året. Aktiens defensiva kvaliteter betalade sig. Fastighetsbolaget Castellum under ledning av Håkan Hellström är en aktie som fonden ägt i omgångar, först i

Fakta Lannebo Småbolag*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	3 485 707	4 637 234	5 517 194	3 650 721	2 286 393
Andelsvärde, kr	17,96	29,67	32,05	23,23	16,54
Utdelning, kr	0,73	0,41	0,21	0,24	0,26
Totalavkastning	-36,9%	-6,2%	38,9%	41,6%	19,6%
CSX Return Index**	-44,4%	-6,9%	37,5%	48,2%	23,4

Omsättning	081231	071231	061231	051231	041231
Omsättningshastighet, ggr	0,9	0,3	0,3	0,3	0,3
Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	8 866	4 222	4 149	2 288	1 876
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,6%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)	081231	071231	061231	051231	041231
Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	136	166	184	191	173
– löpande sparande 100 kr	9	11	11	11	11

Risk- och avkastningsmått	081231	071231	061231	051231	041231
Sharpe kvot	neg	0,8	2,9	2,2	1,8
Totalrisk	19,3%	13,6%	11,5%	10,2%	14,4%
Totalrisk jmf index**	22,8%	15,4%			
Tracking error	7,9%	6,9%	6,9%	6,8%	7,2%
Genomsnittlig årsavkastning					
– 24 mån	-23,1%	14,2%	40,4%	30,1%	31,0%
– 5 år	6,9%	26,0%	23,0%	17,6%	

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Alfa Laval	202 500	5,9
Meda	194 166	5,6
Husqvarna	147 807	4,2
Securitas	147 775	4,2
Electrolux	133 500	3,9

* För definitioner och förklaringar, se sid 11

** Carnegie Small Cap Return Sweden Index

början av året och sedan investerade vi på nytt efter Riksbankens kraftiga räntesänkning i december.

Bland de aktier som har haft störst negativ inverkan på Lannebo Småbolag finner vi en blandning av bolag med exponering mot Östeuropa – mediabolaget MTG och byggmaterialleverantören Lindab – samt bolag med högre skuldsättning än genomsnittsbolaget – Husqvarna, Meda och B&B TOOLS.

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 konjunkturen. Således diskonterade börsen tidigt den konjunkturavmattning vi nu ser. Vår strategi för fonden var under merparten av 2008 att vara investerad i bolag med stabila vinster och starka kassaflöden. 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. 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 vanligtvis före konjunkturen.

Lannebo Sverige



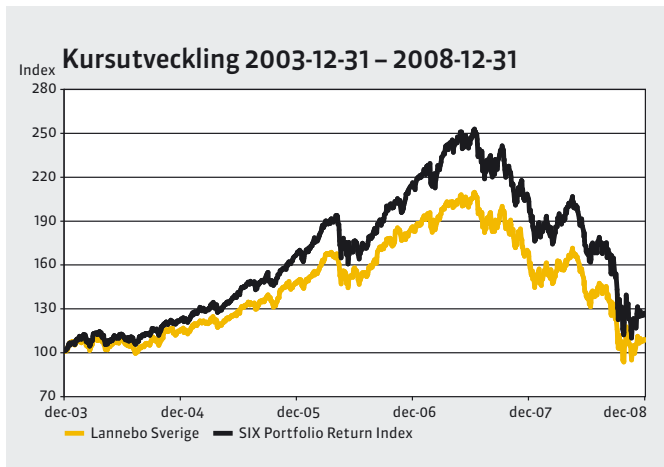
Fondens placeringsinriktning:
Lannebo Sverige är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen.

Portföljförvaltare: Lars Bergkvist
lars.bergkvist@lannebofonder.se

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604

Pg: 400 22 67-5



Fondens utveckling

Året 2008 var det sämsta året för Stockholmsbörsen sedan Affärsvärldens Generalindex började beräknas 1901. Lannebo Sverige föll med 35,7 procent, vilket kan jämföras med SIX Portfolio Return Index (SIXPRX) 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 kring 140 USD per fat. Oron på kreditmarknaden var som störst i september då Lehman Brothers försattes i konkurs 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 slutet av 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, AstraZeneca och Skanska. 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.

Fakta Lannebo Sverige *

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	572015	665045	1110150	1386660	1280997
Andelsvärde, kr	9,61	15,88	18,21	15,04	12,00
Utdelning, kr	0,54	0,87	0,61	0,43	0,26
Totalavkastning	-35,7%	-8,2%	25,4%	29,0%	14,4%
SIX Portfolio Return Index	-39,1%	-2,6%	28,7%	37,4%	21,3%

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

Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	2 998	2 733	1 899	2 236	2 623
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)					
Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	133	166	177	181	173
– löpande sparande 100 kr	9	10	11	12	11

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

Genomsnittlig årsavkastning					
–24 mån	-23,2%	7,3%	27,2%	21,4%	22,4%
–5 år	1,8%	17,3%	11,1%	7,9%	

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	54 990	9,6
TeliaSonera	42 985	7,5
Net Insight	31 752	5,6
AstraZeneca	28 551	5,0
Skanska	27 668	4,8

*För definitioner och förklaringar, se sid 11

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.

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

Skanska-aktien har i likhet med andra byggaktier haft en svag utveckling under 2008. Vi bedömer dock att Skanska är bra positionerat mot de infrastruktursatsningar som kommer att initieras under 2009 som ett sätt att mildra konjunkturedgången. Dessutom tror vi på ett fortsatt intresse för privatfinansierade offentliga investeringar. Här har Skanska byggt upp ett starkt kunnande. Försäljningar från projektportföljen inom denna verksamhet har visat på betydande övervärden. Skanska har en mycket stark balansräkning som möjliggör en hög och stabil utdelning.

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.

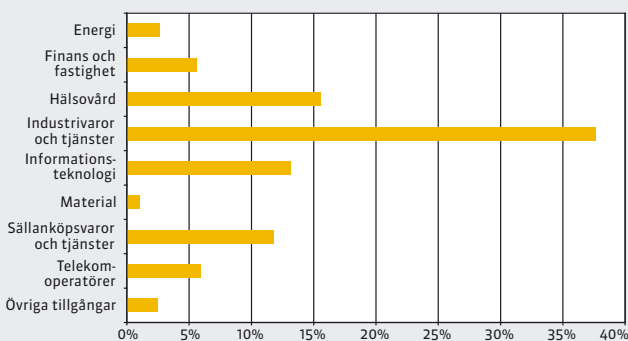
Ingen handel av finansiella instrument i fonden har skett med bolag inom samma koncern.

Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i TeliaSonera, Tele2, Nordea, Atlas Copco och Q-Med. Samtliga av dessa utom Atlas Copco och 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.

Portföljinformation

Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14–20

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 patentvister. Dessutom har forskningsportföljen kontinuerligt förbättrats. Hennes & Mauritz fortsätter att uppvisa en hög organisk tillväxt. Fortsatt lyckosam expansion i marknader 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. 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. Fortsatta lanseringar av nya innovativa produkter innebär att det finns goda förutsättningar för att bolaget ska kunna hålla en hög och uthållig tillväxt med god lönsamhet. I inledningen på året fanns förhoppningar om att efterfrågan på Volvos lastvagnar skulle fortsätta vara stark i Europa samtidigt som den skulle förbättras på den amerikanska marknaden. Utfallet blev dock sämre, särskilt under avslutningen av året då orderingsgången 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 inledningen på 2009. Troligen kommer ytterligare nedjusteringar i vinstprognoserna samtidigt som bolagen kommer att varsla ytterligare 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 i många länder. Även om vi får se en fortsatt försvagning av ekonomin är det rimligen redan diskonterat i aktiekurserna. Om vi under året 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 försiktigt positiv hållning till börsen inför 2009.

Lannebo Vision



Fondens placeringsinriktning:

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

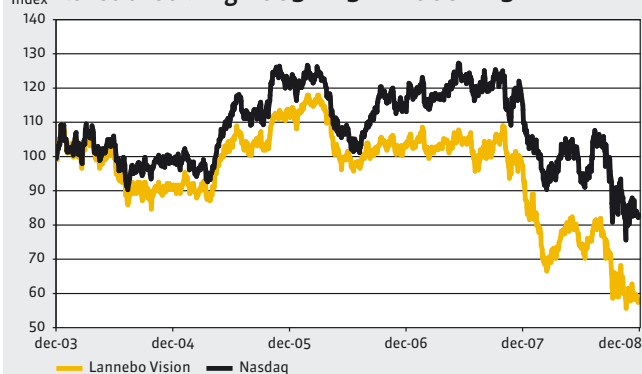
Portföljförvaltare:

Göran Espelund/Claes Murander
goran.espelund@lannebofonder.se
claes.murander@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

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

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



Fondens utveckling

Under 2008 föll Lannebo Vision med 39,4 procent. Vilket kan jämföras med Nasdaq Composite som föll med 29,8 procent i svenska kronor. Året 2008 kommer att gå till historien som ett av de sämsta börsåren under efterkrigstiden. 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. 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 styrrentan 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, Cisco, Arris, America Movil och MTN.

Microsoft är världens största företag inom mjukvaruutveckling. De största och mest kända produkterna är Microsoft Windows och Microsoft Office. Bland 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.

Cisco är världsledande inom produkter och tjänster för nätverk och datakommunikation. De tillhandahåller en bred portfölj av produkter med allt ifrån routrar till videokonferenssystem. Bland företagets kunder återfinns, hushåll, företag och teleoperatörer. Företaget har en mycket god finansiell situation och har som avsikt att vara aggressiva på förvärvsfronten under de tuffare tider som väntar.

Arris tillverkar data-, video- och telesystem för kabeloperatörer. Bland deras största kunder återfinns Comcast och Time Warner Cable. Aktien

Fakta Lannebo Vision*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	248 395	370 775	441 629	445 297	346 0283
Andelsvärde, kr	1,43	2,36	2,47	2,71	2,21
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00
Totalavkastning	-39,4%	-4,5%	-7,7%	22,7%	-7,7%
Nasdaq Composite	-28,0%	3,7%	-5,5%	21,5%	0,5%

Omsättning	081231	071231	061231	051231	041231
Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,8	0,5	1,2	0,3

Kostnader	081231	071231	061231	051231	041231
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, kr	833	1 372	1 184	1 058	561
Transaktionskostnader, %	0,2%	0,2%	0,8%	0,1%	0,2%
TER	1,6%	1,7%	1,7%	1,8%	1,8%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)	081231	071231	061231	051231	041231
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	120	160	155	181	161
- löpande sparande 100 kr	9	10	10	11	10

Risk- och avkastningsmått	081231	071231	061231	051231	041231
Sharpe kvot	neg	neg	0,4	0,2	neg
Totalrisk	22,8%	12,9%	16,1%	15,8%	16,7%
Totalrisk jmf index	19,0%	13,4%	15,4%	14,4%	15,7%
Tracking error	10,8%	8,6%	6,2%	4,8%	8,3%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	-23,9%	-6,1%	6,4%	6,4%	1,0%
- 5 år	-9,6%	1,9%	-12,3%	-18,7%	

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Microsoft	19 030	7,7
Arris Group	12 457	5,0
MTN Group	11 382	4,6
Cisco	11 110	4,5
America Movil	10 440	4,2

* För definitioner och förklaringar, se sid 11

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.

MTN Group är en sydafrikansk mobiloperatör som är verksam i Afrika och Mellanöstern. 2008 har varit ett händelserikt år för MTN. Bolaget har varit i samtal med två indiska bolag om möjliga samgåenden. Dock kunde inte bolagen nå en uppgörelse så planerna rann ut i sanden. MTN har under året haft ett bra inflöde av kunder och har trots turbulensen i världen lyckats visa upp en bra tillväxt.

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.

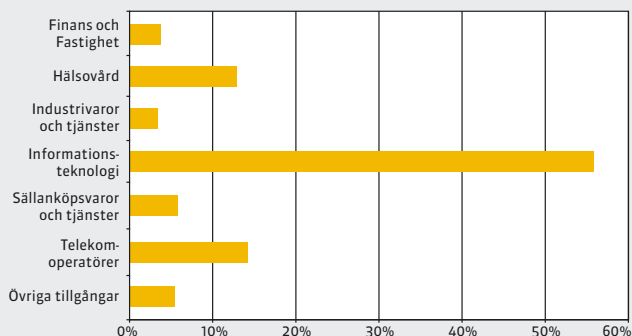
Ingen handel av finansiella instrument i fonden har skett med bolag inom samma koncern.

Viktiga förändringar

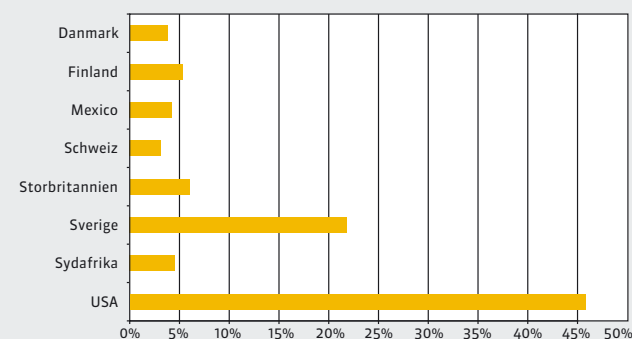
I månadsskiftet april/maj skedde ett byte av förvaltare i fonden. Det har medfört en del förändringar i portföljen. Vi har ökat den geografiska diversifieringen något genom att öka andelen svenska bolag och minska på främst mindre amerikanska bolag. Dessa har ersatts med större bolag som exempelvis,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

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14-20

Enskilda innehavs utveckling

Under 2008 var det väldigt få aktier som hade en positiv utveckling. Detta gäller även fondens innehav. En aktie som har bidragit positivt till fonden under året är AstraZeneca, som gått väldigt bra sedan den införfäskades i våras. Även Flir har utvecklats väl och är ungefär oförändrad 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 har gått ned 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 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 dyster. Effekterna av de åtgärder som genomförs av centralbanker och regeringar kommer även att börja synas under 2009, vilket kommer att vara positivt och skapa ett bättre klimat för aktier.

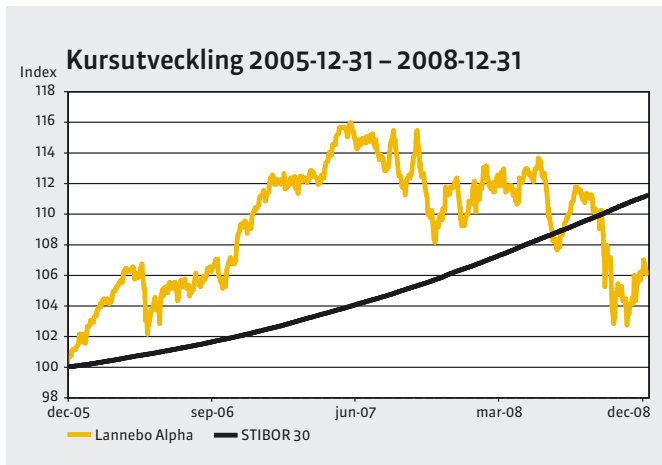
Lannebo Alpha



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

Portföljförvaltare:
Mats Gustafsson/Robert Tovi
mats.gustafsson@lannebofonder.se
robert.tovi@lannebofonder.se

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



Fondens utveckling

Andelsvärdet i Lannebo Alpha 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. 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 företagen inom nära nog samtliga sektorer om lägre vinstnivåer.

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, Tele2, Nokia samt TeliaSonera.

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.

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.

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.

Nokias aktiekurs har fallit till sin lägsta nivå sedan sommaren 2004, i takt med en stagnerande tillväxt för mobiltelefonmarknaden, något

Fakta Lannebo Alpha *

Fonden startade 2005-12-20

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

Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	2,1	2,2	1,1

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

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

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

Fondens fem största nettoexponeringar	tkr	% av fond
Sandvik	32 634	7,1
AstraZeneca	28 697	6,2
Tele2	23 874	5,2
Nokia	23 011	5,0
TeliaSonera	21 590	4,7

* För definitioner och förklaringar, se sid 11

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

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 åtgärds paket presenterats för att effektivisera tillverkningen. Därtill har Nokia ett starkt kassaflöde och en stark balansräkning.

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.

Viktiga förändringar

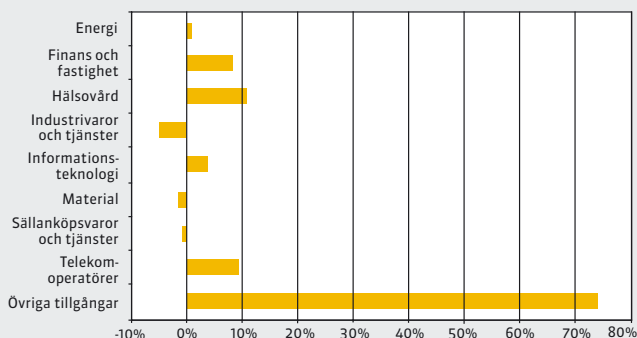
Fonden har medvetet minskat andelen små- och medelstora bolag och har därför avyttrat innehaven i Axfood, Transcom, Skistar och MTG. Samtidigt har det tidigare stora innehavet i Bure reducerats.

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.

Portföljinformation

Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14–20

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 bl a Hexagon och Husqvarna har också givit ett positivt 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 företagets kassa. Investeringarna som gjorts under senare delen av året i fastighetsbolaget Castellum och det finska kraftbolaget Fortum har också levt upp till förväntningarna.

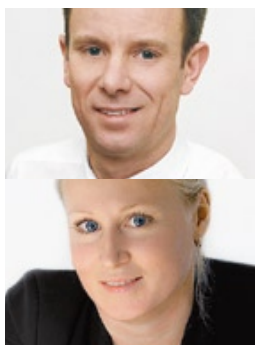
Flera av de aktier som tyngt fonden hör hemma i konsumentsektorn. Tidigare innehav som Clas Ohlson och innehavet i Bilia har påverkat fonden negativt. Vid halvårsskiftet drogs budet på Cision tillbaka vilket medförde att aktien minskade betydligt i värde. Fondens har haft en negativ syn på ABB och bolaget 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 började 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 väl 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 Likviditetsfond



Fondens placeringsinriktning:

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

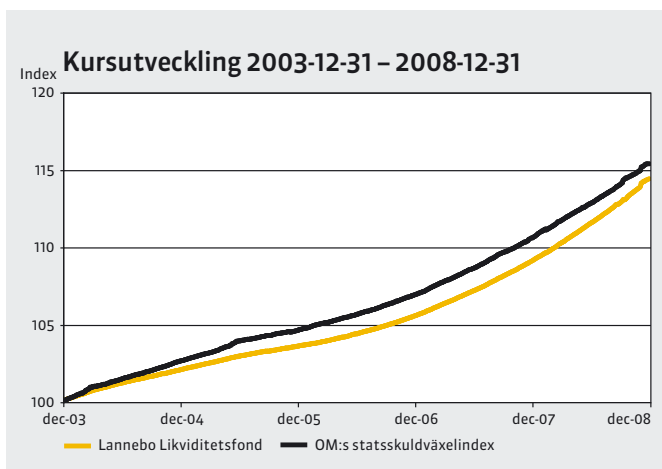
Portföljförvaltare: Johan Lannebo

johan.lannebo@lannebofonder.se
förvaltar fonden under Karin Haraldssons föräldraledighet.

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837

Pg: 29 54 49-3



Fondens utveckling

Fondens avkastning blev 4,9 procent under 2008. Räntekänsligheten har varit låg under hela perioden. OM Statsskuldväxelindex steg under året med 4,4 procent.

Utvecklingen på kreditmarknaden har varit dramatisk under 2008. I Sverige höjde Riksbanken reporäntan från 4,0 procent vid årets början till 4,75 procent med en sista höjning i september. Den 15 september gick Lehman Brothers i konkurs (Chapter 11) och satte hela det finansiella systemet i gungning. Därefter blev Riksbankens syn på den ekonomiska utvecklingen i allmänhet och den finansiella krisen i synnerhet helt förändrad; reporäntan sänktes i oktober och sedan genomfördes i december en rekordstor sänkning till den nuvarande nivån 2,0 procent.

Under hösten var situationen på kreditmarknaden tidvis så ansträngd att marknaden fungerade mycket dåligt. Likviditeten var i stort sett borta från de paper som upplevdes ha någon som helst risk. Inte ens interbankmarknaden fungerade tillfredsställande. Sedan dess har prisskillnaden mellan tillgångar med någon risk och riskfria tillgångar minskat men är fortfarande på historiskt höga nivåer. De svenska myndigheterna har dessutom vidtagit åtgärder utöver räntesänkningarna för att mildra effekterna av den finansiella oron.

Den korta marknadsräntan har följt förändringarna i reporäntan. Tremånaders statsskuldväxelsräntan föll under året från 4,1 procent till omkring 1,5 procent. I takt med att förväntningarna på en svagare ekonomisk utveckling spridit sig har också långräntan fallit ordentligt. Räntan på en femårig statsobligation var 2,0 procent vid utgången av året, vilket kan jämföras med 4,3 procent ett år tidigare.

Finanskrisen har lett till kraftfulla åtgärder världen över. I USA har Federal Reserve sänkt styrräntan från 4,25 procent till rekordlåga 0–0,25 procent. Dessutom har myndigheterna i USA, och i stora delar av resten av världen, på olika sätt ställt garantier och pumpat in likviditet i det finansiella systemet för att få marknaden att fungera bättre.

Fakta Lannebo Likviditetsfond*

Fonden startade 2000-11-12

Fondens utveckling	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	1 138 909	698 260	327 713	223 807	173 024
Andelsvärde, kr	108,95	105,32	103,93	104,22	105,0
Utdelning, kr	1,43	2,06	2,23	2,44	2,89
Effektiv årsränta	4,9%	3,4%	1,9%	1,5%	2,0%
Duration, dagar	160	90	150	160	120
Räntekänslighet, %	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1
OM:s Statsskuldväxelindex	4,4%	3,4%	2,2%	1,9%	2,6%
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Transaktionskostnader, tkr	21	16	15	6	4
Transaktionskostnader, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TER	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Försäljnings- och inlösenavgift	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	2,7	3,7	3,4	0,9	1,5
Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)					
Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	32	32	31	32	32
– löpande sparande 100 kr	2	2	2	2	2
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Totalrisk jmf index	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Genomsnittlig årsavkastning					
– 24 mån	4,1%	2,6%	1,7%	1,8%	2,6%
– 5 år	2,7%	2,4%	2,5%		
Fondens fem största innehav	tkr	% av fond			
SEB Bolån BC090204	49 889	4,4			
Scania FRN07 090514	45 274	4,0			
Landshypotek FRN347 091007	40 538	3,6			
Vasakronan FRN08 100311	40 069	3,6			
Fortum FC090206	39 890	3,5			

* För definitioner och förklaringar, se sid 11

Fondens placeringar

Fondens räntekänslighet har sjunkit något under året och var 0,1 vid årets utgång. Den genomsnittliga löptiden har ökat från 90 dagar till 160 dagar.

Andelen FRN-lån har ökat från 7 procent till 26 procent. Räntebindningen på dessa ligger i de flesta fall på tre månader. Andelen företags- och bostadscertifikat är i stort sett oförändrad omkring 70 procent. Skillnaden mellan STIBOR och riskfri ränta har ökat, framför allt under senare delen av året. Dessutom har det funnits en tendens att skillnaden mellan STIBOR och räntan på företagscertifikat också har ökat. Detta slår igenom i något högre avkastning i fonden.

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

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

Framtiden

Fortsatt oro på marknaden för företags- och bostadscertifikat kan göra att ränteskillnaden mot STIBOR fortsätter att stiga något. Vår bedömning är att kreditmarknaden successivt kommer att fungera mer normalt under 2009.

Riksbanken kommer sannolikt att sänka reporäntan ytterligare under början av 2009. Detta mot bakgrund av snabbt och kraftigt försämrade utsikter för den svenska ekonomin. Detta ligger i linje med marknadens förväntan. Inflationförväntningarna har fallit dramatiskt.

Förräntningstakten i fonden låg vid årsskiftet på 2,9 procent vid oförändrat ränteläge. Den korta löptiden gör att ränteförändringar påverkar förräntningstakten relativt snabbt.

Förklaringar till faktarutorna

Duration, dagar

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

Försäljnings- och inlösenavgifter

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

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

Förvaltningsavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt.

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

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

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet (%)

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Sharpe kvot

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

TER, Total Expense Ratio

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

Total expense

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

Totalrisk

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

Tracking error

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

Transaktionskostnader

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

Skatteregler för andelsägarna

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

Lannebo Alpha, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige och Lannebo Vision

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

Lannebo Likviditetsfond

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

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

Kvittning av fonder (Avdrag i %)

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

Fondsortiment

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Avgifter

AKTIE-/BLANDFONDER

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

RÄNTEFONDER (LANNEBO 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.

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.

Övrigt sortiment: Selectfonder

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

Lannebo Småbolag Select, förvaltare: Peter Rönström/Johan Ståhl, bg 5578-8004

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

Lannebo Vision Select, förvaltare: Göran Espelund/Claes Murander, bg 5578-8053

Årsberättelse för Selectfonderna lämnas separat.

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

Avgifter Select

Lägsta investering Select:	100 000 kr
Lägsta investering Alpha Select:	250.000 kr
Fast förvaltningsavgift:	0,7%
Rörlig ersättning*:	20% på ev. överavkastning
Förvaringsavgift:	max 0,1%

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

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index (%)	2008	2007	2006	2005	2004
Affärsvärldens Generalindex	-42,1	-6,7	24,2	32,9	17,2
Carnegie Small Cap Sweden	-46,5	-9,7	33,8	44,0	19,7
Carnegie Small Cap Return*	-44,4	-6,9	37,5	48,2	23,4
FT-World	-30,5	2,1	2,5	30,6	5,2
Nasdaq Composite	-28,0	3,5	-5,5	21,5	0,5
SIX Portfolio Return Index*	-39,1	-2,6	28,7	37,4	21,3
OM:s statsskuldväxelindex	4,4	3,4	2,2	1,9	2,6
Lannebo Mixfond	-21,2	1,4	9,3	15,1	11,9
Lannebo Småbolag	-36,9	-6,2	38,9	41,6	19,6
Lannebo Sverige	-35,1	-8,2	25,4	29,0	14,4
Lannebo Vision	-39,4	-4,5	-7,7	22,7	-7,7
Lannebo Alpha	-5,1	0,5	10,4		
Lannebo Likviditet	4,9	3,4	1,9	1,5	2,0

*Återinvesterande index

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

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

- ▶ Vi investerar enbart i aktier som vi bedömer ska ge 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. Denna ägarpolicy är upprättad i linje med Fondbolagens Förenings "Rekommendation kring fondbolagens ägarutövande".

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 ska 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 nomineringskommitté 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 nomineringskommittén 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.

Kontaktperson i ägarfrågor: Göran Espelund, tel 08-5622 5200, e-post: goran.espelund@lannebofonder.se

Årsberättelse för Lannebo Fonder

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

Värdering av finansiella instrument

Fondernas tillgångar och skulder värderas dagligen. Värdepapperna värderas med senaste tillgängliga betalkurs eller om sådan inte finns senaste köp- eller säljkurs. Om någon kurs saknas får värderingen ske till den kurs som fondbolaget beslutar på objektiva grunder.

Styrelse

OBEROENDE STYRELSELEDAMÖTER:

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

STYRELSELEDAMÖTER:

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

Revisorer

Auktoriserad revisor Svante Forsberg, Deloitte AB

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

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 ska utgå till denna grupp är att bolaget uppvisar en fullgod lönsamhet. Om så inte är fallet får denna grupp avstå lön.

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

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 ska ses på lång sikt, då har du möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.

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

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

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

Lannebo Fonder i PPM

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

Revisionsberättelse

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

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i 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 fonderna för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

- Lannebo Alpha
- Lannebo Sverige
- Lannebo Mixfond
- Lannebo Vision
- Lannebo Småbolag
- Lannebo Likviditetsfond

Stockholm den 21 januari 2009
Deloitte AB

Svante Forsberg
AUKTORISERAD REVISOR

Lannebo Alpha

Tillgångar per 2008-12-31

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					
				23,8%	
ENERGI					
Fortum	FI/EUR	61 000	15,23	10 168	2,2%
Vestas Wind System	DK/DKK	-18 000	303,50	-8 031	-1,7%
Vestas Wind System Lån	DK/DKK	25 000	0,00	0	0,0%
				2 137	0,5%
FINANS OCH FASTIGHET					
Bure	SE/SEK	351 475	24,70	8 681	1,9%
Bure inlösenrätt	SE/SEK	568 016	1,95	1 108	0,2%
Castellum	SE/SEK	285 000	60,75	17 314	3,7%
Investor B	SE/SEK	145 000	117,00	16 965	3,7%
Nordea Bank	SE/SEK	120 000	54,70	6 564	1,4%
Ratos B	SE/SEK	-93 000	135,00	-12 555	-2,7%
Ratos B Lån	SE/SEK	120 000	0,00	0	0,0%
				38 077	8,2%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	SE/SEK	80 700	307,00	24 775	5,4%
Getinge B	SE/SEK	98 375	93,50	9 198	2,0%
Getinge BTA B	SE/SEK	3 486	91,25	318	0,1%
Novo nordisk B	DK/DKK	37 600	271,00	14 979	3,2%
				49 270	10,6%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB Ltd	CH/SEK	-126 000	116,00	-14 616	-3,2%
ABB Ltd Lån	CH/SEK	190 000	0,00	0	0,0%
Alfa Laval	SE/SEK	-140 000	67,50	-9 450	-2,0%
Alfa Laval Lån	SE/SEK	140 000	0,00	0	0,0%
Assa Abloy B	SE/SEK	-175 000	88,50	-15 488	-3,3%
Assa Abloy B Lån	SE/SEK	175 000	0,00	0	0,0%
Atlas Copco A	SE/SEK	-113 000	66,75	-7 543	-1,6%
Atlas Copco A Lån	SE/SEK	158 000	0,00	0	0,0%
Atlas Copco B	SE/SEK	457 000	59,50	27 192	5,9%
Kone B	FI/EUR	-118 000	15,53	-20 057	-4,3%
Kone B Lån	FI/EUR	122 000	0,00	0	0,0%
Sandvik	SE/SEK	666 000	49,00	32 634	7,0%
Skanska B	SE/SEK	-174 000	77,50	-13 485	-2,9%
Skanska B Lån	SE/SEK	175 000	0,00	0	0,0%
				-20 813	-4,5%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	-288 000	58,80	-16 934	-3,7%
Ericsson B Lån	SE/SEK	308 000	0,00	0	0,0%
Nokia	FI/EUR	269 000	11,10	32 680	7,1%
				15 746	3,4%
MATERIAL					
Holmen B	SE/SEK	-114 000	193,50	-22 059	-4,8%
Holmen B Lån	SE/SEK	114 000	0,00	0	0,0%
Outokumpu	FI/EUR	193 000	8,28	17 490	3,8%
Rautaruukki	FI/EUR	-79 000	12,16	-10 514	-2,3%
Rautaruukki Lån	FI/EUR	81 000	0,00	0	0,0%
Svenskt Stål A	SE/SEK	120 000	68,00	8 160	1,8%
				-6 923	-1,5%
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					
Academediä B	SE/SEK	100 841	73,75	7 437	1,6%
Bilia A	SE/SEK	301 900	16,10	4 861	1,0%
Eniro	SE/SEK	585 396	10,70	6 264	1,4%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	-70 000	305,50	-21 385	-4,6%
Hennes & Mauritz B lån	SE/SEK	70 000	0,00	0	0,0%
Husqvarna B Lån	SE/SEK	265 000	0,00	0	0,0%
				-2 824	-0,6%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	346 000	69,00	23 874	5,2%
TeliaSonera	SE/SEK	555 000	38,90	21 590	4,7%
				45 464	9,8%

Fortsättning från föregående sida:

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
DERIVAT					
OMX Future jan	SE/SEK	-339	660	-300	-0,1%
ABB 9B110	SE/SEK	-630	12,00	-756	-0,2%
ATCOA 9M65	SE/SEK	-350	2,45	-86	0,0%
AZN 9M300	SE/SEK	-350	4,00	-140	0,0%
AZN 9O270	SE/SEK	-125	9,75	-122	0,0%
HMB 9C310	SE/SEK	-350	22,00	-770	-0,2%
HMB 9O260	SE/SEK	-70	8,50	-60	0,0%
NOKI 9B12,5	FI/EUR	-5 600	0,41	-2 513	-0,5%
NOKI 9N10,5	FI/EUR	-2 800	0,92	-2 819	-0,6%
NOVOB 9C320	DK/DKK	-455	5,00	-334	-0,1%
NOVOB 9O280	DK/DKK	-455	25,25	-1 689	-0,4%
HOLM 9N210	SE/SEK	-220	22,50	-495	-0,1%
				-10 084	-2,2%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				110 051	23,8%
Övriga tillgångar och skulder netto				353 009	76,2%
FONDFÖRMÖGENHET				463 060	100,0%

Poster inom linjen

Erhållna säkerheter för utlånade aktier				0	0,0%
Utlånade värdepapper				0	0,0%
Ställda säkerheter för derivat				231 222	49,9%
Åtaganden summerat				231 222	49,9%

Valutakurser				DKK 1,4700	
				EUR 10,9448	

NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER

	TOTALT ANTAL	TOTAL % AV FOND
Atlas Copco	344 000	4,2%

Större köp netto

	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Sandvik	32 926	Hennes & Mauritz	80 538
TeliaSonera	32 273	Saab	49 535
Nokia	31 841	Assa Abloy	34 634
Atlas Copco	28 829	Ericsson	33 744
Tele2	28 162	SKF	24 018

Större köp brutto

	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Assa Abloy	68 838	Hennes & Mauritz	110 305
Sandvik	62 330	Assa Abloy	103 473
TeliaSonera	55 871	SKF	67 126
Atlas Copco	53 691	Ericsson	59 972
AstraZeneca	52 982	Saab	49 535

Balansräkning

	2008-12-31	% AV	2007-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	292 250	63,1%	539 817	61,0%
Bank och likvida medel	327 582	70,7%	339 727	38,4%
Kortfristiga fordringar	38 796	8,4%	10 860	1,2%
Summa tillgångar	658 628	142,2%	890 404	100,6%
Skulder				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-182 200	-39,3%	0	0%
Övriga kortfristiga skulder	-13 369	-2,9%	-5 706	-0,6%
Summa skulder	-195 569	-42,2%	-5 706	-0,6%
Fondförmögenhet	463 060	100,0%	884 697	100,0%

Resultaträkning 1/1 – 31/12

	2008	2007
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-54 812	-3 803
Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper	5 290	4 455
Utdelningar	18 312	22 316
Ränteutgifter	3 505	3 858
Summa intäkter och värdeförändring	-27 705	26 827
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-6 627	-19 784
Ersättning till förvaringsinstitutet	-154	-314
Ersättning till tillsynsmyndighet	-10	-10
Övriga kostnader	-785	-2 025
Summa kostnader	-7 576	-22 133
Årets resultat	-35 282	4 693

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	884 697	988 920
Andelsutgivning	152 254	1 093 599
Andelsinlösen	-529 703	-1 202 515
Resultat enligt resultaträkning	-35 282	4 693
Utdelat till andelsägare	-8 906	0
Fondförmögenhet vid årets slut	463 060	884 697

Värdeförändring på

aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	778 909	1 044 404
Realisationsförluster	-845 753	-936 097
Orealiserade vinster/förluster	12 032	-112 110
Summa	-51 618	-3 803

Värdeförändring och ränta

på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	5 290	4 604
Orealiserade vinster/förluster	0	-149
Summa	5 290	4 455

Lannebo Mixfond

Tillgångar per 2008-12-31

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					87,4%

DAGLIGVAROR

Axfood	SE/SEK	52 788	167,50	8 842	3,5%
				8 842	3,5%

FINANS OCH FASTIGHET

Bure	SE/SEK	546 280	24,70	13 493	5,4%
Bure inlösenrätt	SE/SEK	546 280	1,95	1 065	0,4%
Castellum	SE/SEK	75 000	60,75	4 556	1,8%
DnB NOR	NO/NOK	100 000	27,00	3 040	1,2%
				22 155	8,8%

HÄLSOVÅRD

AztraZeneca	GB/SEK	25 000	307,00	7 675	3,1%
Getinge B	SE/SEK	70 000	93,50	6 545	2,6%
Novo Nordisk B	DK/DKK	20 000	271,00	7 967	3,2%
				22 187	8,8%

INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

B&B TOOLS B	SE/SEK	46 000	50,00	2 300	0,9%
Cision	SE/SEK	404 000	2,26	913	0,4%
Hexpol B	SE/SEK	100 300	17,20	1 725	0,7%
HL Display B	SE/SEK	54 800	23,00	1 260	0,5%
Lindab	SE/SEK	107 300	48,50	5 204	2,1%
Loomis B	SE/SEK	74 720	49,00	3 661	1,5%
Saab B	SE/SEK	75 000	71,50	5 363	2,1%
Sandvik	SE/SEK	150 000	49,00	7 350	2,9%
Scania B	SE/SEK	179 940	77,75	13 990	5,6%
Securitas B	SE/SEK	98 600	64,25	6 335	2,5%
Transcom Worldwide SDB A	LU/SEK	398 200	13,30	5 296	2,1%
Transcom Worldwide SDB B	LU/SEK	31 000	15,20	471	0,2%
				53 869	21,4%

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Flir	US/USD	10 000	30,68	2 404	1,0%
Microsoft	US/USD	40 000	19,44	6 092	2,4%
Nokia	FI/EUR	50 000	11,10	6 074	2,4%
Nolato B	SE/SEK	60 000	32,00	1 920	0,8%
				16 490	6,6%

MATERIAL

Höganäs B	SE/SEK	95 155	70,00	6 661	2,7%
				6 661	2,7%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Acadamedia B	SE/SEK	80 000	73,75	5 900	2,3%
Bilia A	SE/SEK	243 500	16,10	3 920	1,6%
Bilia A BTU	SE/SEK	60 875	17,10	1 041	0,4%
Duni	SE/SEK	36 000	25,00	900	0,4%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	50 000	305,50	15 275	6,1%
Metro International B	LU/SEK	1 519 000	0,70	1 063	0,4%
MTG B	SE/SEK	53 500	168,50	9 015	3,6%
				37 114	14,8%

TELEKOMOPERATÖRER

Tele2 B	SE/SEK	135 000	69,00	9 315	3,7%
TeliaSonera	SE/SEK	255 000	38,90	9 920	3,9%
				19 235	7,7%

RÄNTEBÄRANDE

Assa Abloy FC090211	SE/SEK	3 000 000	99,69	2 991	1,2%
Assa Abloy FC090424	SE/SEK	2 000 000	99,10	1 982	0,8%
Investor FRN124 100826	SE/SEK	5 000 000	101,88	5 094	2,0%
Jernhusen FC090119	SE/SEK	2 000 000	99,87	1 997	0,8%
Scania FC090219	SE/SEK	5 000 000	99,63	4 982	2,0%
Scania FC090220	SE/SEK	1 000 000	99,62	996	0,4%
Sveaskog FC090210	SE/SEK	5 000 000	99,69	4 985	2,0%
Sveaskog FC090219	SE/SEK	5 000 000	99,63	4 982	2,0%
TeliaSonera FC090119	SE/SEK	5 000 000	99,87	4 994	2,0%
				33 001	13,1%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				31 617	12,6%
FONDFÖRMÖGENHET				251 172	100,0%

Valutakurser

DKK	1,4700
EUR	10,9448
NOK	1,1259
USD	7,8347

NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER

	TOTALT ANTAL	TOTAL % AV FOND
Transcom Worldwide SDB	429 200	2,3%

Större köp netto

	TKR
TeliaSonera	13 665
Tele2	12 657
Lindab	11 405
Transcom Worldwide	10 188
Bure	10 021

Större köp brutto

	TKR
Hennes & Mauritz	51 382
MTG	34 654
Securitas	26 954
TeliaSonera	26 734
Assa Abloy	26 207

Större försäljningar netto

	TKR
Clas Ohlson	8 110
Assa Abloy	7 548
Wihlborgs Fastigheter	6 530
Rezidor Hotel Group	5 976
NCC	5 504

Större försäljningar brutto

	TKR
Hennes & Mauritz	50 660
Assa Abloy	33 755
Securitas	25 885
MTG	25 077
Nordea Bank	18 980

Balansräkning

	2008-12-31	% AV FOND	2007-12-31	% AV FOND
	TKR		TKR	
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	219 554	87,4%	208 327	77,9%
Bank och likvida medel	31 598	12,6%	68 850	25,8%
Kortfristiga fordringar	1 257	0,5%	942	0,4%
Summa tillgångar	252 409	100,5%	278 119	104,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-1 237	-0,5%	-10 853	-4,1%
Summa skulder	-1 237	-0,5%	-10 853	-4,1%
Fondförmögenhet	251 172	100,0%	267 266	100,0%

Resultaträkning 1/1 – 31/12

	2008	2007
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på		
aktierelaterade värdepapper	-86 081	843
Värdeförändring och ränta på		
ränterelaterade värdepapper	774	603
Utdelningar	10 349	5 504
Räntaintäkter	2 783	1 765
Summa intäkter och värdeförändring	-72 175	8 715
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-4 772	-4 291
Ersättning till förvaringsinstitutet	-92	-91
Ersättning till tillsynsmyndighet	-3	-3
Övriga kostnader	-271	-202
Summa kostnader	-5 138	-4 587
Årets resultat	-77 314	4 128

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	267 266	282 760
Andelsutgivning	207 095	76 706
Andelsinlösen	-140 131	-91 985
Resultat enligt resultaträkning	-77 314	4 128
Utdelat till andelsägare	-5 745	-4 342
Fondförmögenhet vid årets slut	251 172	267 266

Värdeförändring på

aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	167 980	170 276
Realisationsförluster	-181 143	-137 454
Orealiserade vinster/förluster	-72 918	-31 980
Summa	-86 081	843

Värdeförändring och ränta

på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	639	709
Realisationsförluster	-52	-13
Orealiserade vinster/förluster	187	-93
Summa	774	603

Lannebo Småbolag

Tillgångar per 2008-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundning.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					94,9%

DAGLIGVAROR

Axfood	SE/SEK	745 000	167,50	124 788	3,6%
Oriflame SDB	SE/SEK	250 000	225,50	56 375	1,6%
Raisio	FI/EUR	3 800 000	1,47	61 138	1,8%
				242 300	7,0%

FINANS OCH FASTIGHET

Bure	SE/SEK	762 726	24,70	18 839	0,5%
Bure inlösenrätt	SE/SEK	1 110 000	1,95	2 165	0,1%
Castellum	SE/SEK	1 050 000	60,75	63 788	1,8%
Kinnevik B	SE/SEK	1 400 000	63,00	88 200	2,5%
Nordnet B	SE/SEK	2 500 000	8,60	21 500	0,6%
Skanditek	SE/SEK	880 000	12,30	10 824	0,3%
				205 315	5,9%

HÄLSOVÄRD

Elekta B	SE/SEK	1 300 000	77,25	100 425	2,9%
Getinge B	SE/SEK	950 000	93,50	88 825	2,5%
Getinge BTA B	SE/SEK	94 777	91,25	8 648	0,2%
Meda A	SE/SEK	3 698 400	52,50	194 166	5,6%
Q-Med	SE/SEK	1 742 351	24,40	42 513	1,2%
				434 578	12,5%

INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Addtech B	SE/SEK	680 000	79,75	54 230	1,6%
Alfa Laval	SE/SEK	3 000 000	67,50	202 500	5,8%
B&B TOOLS B	SE/SEK	916 000	50,00	45 800	1,3%
Beijer & Alma B	SE/SEK	1 110 000	54,50	60 495	1,7%
Beijer G&L B	SE/SEK	865 000	109,00	94 285	2,7%
BTS Group B	SE/SEK	450 000	22,60	10 170	0,3%
Cardo	SE/SEK	606 000	114,50	69 387	2,0%
Fagerhult	SE/SEK	436 196	121,00	52 780	1,5%
Hexpol B	SE/SEK	81 000	17,20	1 393	0,0%
HL Display B	SE/SEK	1 895 000	23,00	43 585	1,3%
Intrum Justitia	SE/SEK	1 120 000	78,50	87 920	2,5%
Kone B	FI/EUR	350 000	15,53	59 490	1,7%
Konecranes	FI/EUR	500 000	12,08	66 107	1,9%
Lemminkäinen	FI/EUR	395 000	13,05	56 418	1,6%
Lindab	SE/SEK	1 800 000	48,50	87 300	2,5%
Loomis B	SE/SEK	900 000	49,00	44 100	1,3%
Munters	SE/SEK	1 250 000	38,40	48 000	1,4%
NIBE B	SE/SEK	1 020 000	44,40	45 288	1,3%
Niscayah Group B	SE/SEK	3 000 000	6,65	19 950	0,6%
OEM International B	SE/SEK	704 300	35,00	24 651	0,7%
Peab B	SE/SEK	1 788 048	21,60	38 622	1,1%
Saab B	SE/SEK	1 200 000	71,50	85 800	2,5%
Seco Tools B	SE/SEK	1 406 356	60,00	84 381	2,4%
Securitas B	SE/SEK	2 300 000	64,25	147 775	4,2%
Sweco B	SE/SEK	992 200	35,00	34 727	1,0%
Systemair	SE/SEK	888 000	35,60	31 613	0,9%
Vaisala	FI/EUR	195 872	22,11	47 399	1,4%
				1 644 165	47,2%

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Axis	SE/SEK	369 862	57,50	21 267	0,6%
Beijer Electronics	SE/SEK	200 000	74,00	14 800	0,4%
Cybercom	SE/SEK	175 000	12,80	2 240	0,1%
HiQ International	SE/SEK	1 500 000	21,00	31 500	0,9%
Net Insight B	SE/SEK	6 700 000	3,36	22 512	0,6%
				92 319	2,6%

MATERIAL

Höganäs B	SE/SEK	1 239 000	70,00	86 730	2,5%
				86 730	2,5%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Acadamedia B	SE/SEK	355 000	73,75	26 181	0,8%
Betsson B	SE/SEK	700 000	68,50	47 950	1,4%
Björn Borg	SE/SEK	530 000	41,00	21 730	0,6%
Clas Ohlson B	SE/SEK	660 000	56,75	37 455	1,1%
Duni	SE/SEK	1 500 000	25,00	37 500	1,1%
Electrolux B	SE/SEK	2 000 000	66,75	133 500	3,8%
Husqvarna A	SE/SEK	1 120 000	37,90	42 448	1,2%
Husqvarna B	SE/SEK	2 551 000	41,30	105 356	3,0%
MTG B	SE/SEK	430 000	168,50	72 455	2,1%
SkiStar B	SE/SEK	400 000	64,00	25 600	0,7%
Unibet SDB	GB/SEK	500 000	103,00	51 500	1,5%
				601 676	17,3%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				3 307 083	94,9%
FONDFÖRMÖGENHET				178 624	5,1%
				3 485 707	100,0%

Valutakurser	EUR	10,94
--------------	-----	-------

NOT SAMMANSTÄLLNING AV EMITTENTER

Husqvarna	TOTALT ANTAL	3 671 000	TOTAL % AV FOND	4,2%
-----------	--------------	-----------	-----------------	------

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Electrolux	152 875	Telelogic	248 720
Elekta	141 921	Securitas	157 814
Axfood	140 120	NCC	147 532
B&B Tools	138 659	Intrum Justitia	71 154
Saab	137 760	Husqvarna	69 054

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Electrolux	322 904	Securitas	307 669
Alfa Laval	244 880	Telelogic	248 720
Getinge	241 056	Alfa Laval	201 211
Saab	229 004	Husqvarna	194 530
Elekta	208 939	Intrum Justitia	185 806

Balansräkning

	2008-12-31 TKR	% AV FOND	2007-12-31 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 307 083	94,9%	4 220 709	90,3%
Bank och likvida medel	258 341	7,4%	455 607	9,7%
Kortfristiga fordringar	7 735	0,2%	18 583	0,4%
Summa tillgångar	3 573 160	102,5%	4 694 899	100,5%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-87 452	-2,5%	-21 665	-0,5%
Summa skulder	-87 452	-2,5%	-21 665	-0,5%
Fondförmögenhet	3 485 707	100,0%	4 673 234	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2008 TKR	2007 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-1 767 735	-365 327
Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper	10 533	13 202
Utdelningar	144 463	125 249
Ränteintäkter	2 492	7 830
Övriga intäkter	59	0
Summa intäkter och värdeförändring	-1 610 189	-219 046
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-59 981	-88 380
Ersättning till förvaringsinstitut	-625	-842
Ersättning till tillsynsmyndighet	-52	-57
Övriga kostnader	0	-16
Summa kostnader	-60 658	-89 295
Årets resultat	-1 670 848	-308 341

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	4 673 234	5 517 194
Andelsutgivning	1 524 468	945 151
Andelsinlösen	-920 277	-1 416 800
Resultat enligt resultaträkning	-1 670 848	-308 341
Utdelat till andelsägare	-120 870	-63 969
Fondförmögenhet vid årets slut	3 485 707	4 673 234

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	543 517	657 939
Realisationsförluster	-576 047	-76 872
Realiserade vinster/förluster	-1 735 207	-946 394
Summa	-1 767 737	-365 327

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster pm-papper	10 533	13 202
Summa	10 533	13 202

Lannebo Sverige

Tillgångar per 2008-12-31

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					97,6%
ENERGI					
Lundin Petroleum	SE/SEK	325 000	41,00	13 325	2,3%
				13 325	2,3%
FINANS OCH FASTIGHET					
Fabege	SE/SEK	425 000	30,00	12 750	2,2%
Nordea Bank	SE/SEK	350 000	54,70	19 145	3,3%
				31 895	5,6%
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	93 000	307,00	28 551	5,0%
Elekta B	SE/SEK	157 000	77,25	12 128	2,1%
Getinge B	SE/SEK	86 400	93,50	8 078	1,4%
Meda A	SE/SEK	275 000	52,50	14 438	2,5%
Q-Med	SE/SEK	1 074 700	24,40	26 223	4,6%
				89 418	15,6%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
ABB Ltd	CH/SEK	220 000	116,00	25 520	4,5%
Alfa Laval	SE/SEK	395 000	67,50	26 663	4,7%
Atlas Copco B	SE/SEK	380 000	59,50	22 610	4,0%
Cision	SE/SEK	1 000 000	2,26	2 260	0,4%
HL Display B	SE/SEK	383 200	23,00	8 814	1,5%
Lindab	SE/SEK	220 000	48,50	10 670	1,9%
Saab B	SE/SEK	267 000	71,50	19 091	3,3%
Scania B	SE/SEK	170 000	77,75	13 218	2,3%
Seco Tools B	SE/SEK	145 000	60,00	8 700	1,5%
Skanska B	SE/SEK	357 000	77,50	27 668	4,8%
SKF B	SE/SEK	355 400	77,25	27 455	4,8%
Volvo B	SE/SEK	532 000	42,90	22 823	4,0%
				215 489	37,7%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	265 000	58,80	15 582	2,7%
IFS B	SE/SEK	835 000	32,90	27 472	4,8%
Net Insight B	SE/SEK	9 450 000	3,36	31 752	5,6%
				74 806	13,1%
MATERIAL					
SSAB A	SE/SEK	77 000	68,00	5 236	0,9%
				5 236	0,9%
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Duni	SE/SEK	150 000	25,00	3 750	0,7%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	180 000	305,50	54 990	9,6%
MTG B	SE/SEK	45 500	168,50	7 667	1,3%
				66 407	11,6%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	270 000	69,00	18 630	3,3%
TeliaSonera	SE/SEK	1 105 000	38,90	42 985	7,5%
				61 615	10,8%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				558 190	97,6%
Övriga tillgångar och skulder netto				13 826	2,4%
FONDFÖRMÖGENHET				572 015	100,0%

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
TeliaSonera	59 026	Handelsbanken	28 410
Q-Med	31 079	SCA	21 917
Tele2	26 623	Husqvarna	18 139
Nordea Bank	22 853	NCC	17 857
Atlas Copco	22 839	Nobia	17 297

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
TeliaSonera	94 426	AstraZeneca	74 957
AstraZeneca	84 577	Hennes & Mauritz	73 101
Hennes & Mauritz	82 665	Handelsbanken	62 390
Atlas Copco	68 882	Ericsson	60 859
Alfa Laval	67 253	Volvo	51 306

Balansräkning

	2008-12-31 TKR	% AV FOND	2007-12-31 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	558 190	97,6%	644 467	96,9%
Bank och likvida medel	15 229	2,7%	13 916	2,1%
Kortfristiga fordringar	773	0,1%	12 676	1,9%
Summa tillgångar	574 192	100,4%	671 059	100,9%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-2 177	-0,4%	-6 014	-0,9%
Summa tillgångar	-2 177	-0,4%	-6 014	-0,9%
Fondförmögenhet	572 015	100,0%	665 045	100,0%

Resultaträkning 1/1 – 31/12

	2008 TKR	2007 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-336 205	-61 391
Utdelningar	30 606	27 256
Räntetäckter	771	803
Summa intäkter och värdeförändring	-304 828	-33 332
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-11 427	-14 004
Ersättning till fondbolaget	-109	-146
Ersättning till förvaringsinstitutet	-7	-11
Ersättning till tillsynsmyndighet	-	-
Summa kostnader	-11 544	-14 162
Årets resultat	-316 372	-47 494

Förändring av fondförmögenhet

	2008	2007
Fondförmögenhet vid årets början	665 045	1 110 150
Andelsutgivning	524 626	194 210
Andelsinlösen	-272 236	-557 037
Resultat enligt resultaträkning	-316 372	-47 494
Utdelat till andelsägare	-29 047	-34 783
Fondförmögenhet vid årets slut	572 015	665 045

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2008	2007
Realisationsvinster	45 309	229 871
Realisationsförluster	-259 315	-65 414
Orealiserade vinster/förluster	-122 199	-225 849
Summa	-336 205	-61 391

Lannebo Vision

Tillgångar per 2008-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD					
					94,2%
FINANS OCH FASTIGHET					
Avanza	SE/SEK	122 200	71,00	8 676	3,5%
					8 676
HÄLSOVÅRD					
AstraZeneca	GB/SEK	32 400	307,00	9 947	4,0%
Meda A	SE/SEK	124 333	52,50	6 527	2,6%
Novo Nordisk B	DK/DKK	23 500	271,00	9 362	3,8%
Q-Med	SE/SEK	215 000	24,40	5 246	2,1%
					31 082
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Saab B	SE/SEK	100 000	71,50	7 150	2,9%
					7 150
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Apple	US/USD	12 000	85,35	8 024	3,2%
Arris Group	US/USD	200 000	7,95	12 457	5,0%
Atheros Communications	US/USD	57 000	14,31	6 391	2,6%
Autonomy	GB/GBP	50 000	9,40	5 380	2,2%
Cisco	US/USD	87 000	16,30	11 110	4,5%
Flir	US/USD	40 000	30,68	9 615	3,9%
Google	US/USD	3 992	307,65	9 622	3,9%
Harmonic	US/USD	160 000	5,61	7 032	2,8%
Microsoft	US/USD	124 948	19,44	19 030	7,7%
Net Insight B	SE/SEK	1 176 107	3,36	3 952	1,6%
Netlogic	US/USD	24 000	22,01	4 139	1,7%
Nokia	FI/EUR	85 000	11,10	10 326	4,2%
Oracle	US/USD	50 000	17,73	6 945	2,8%
Polycom	US/USD	75 000	13,51	7 939	3,2%
Synaptics	US/USD	48 000	16,56	6 228	2,5%
Tekla	FI/EUR	60 584	3,73	2 473	1,0%
Temenos Group	CH/CHF	75 000	14,00	7 694	3,1%
					138 358
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Betsson B	SE/SEK	109 800	68,50	7 521	3,0%
MTG B	SE/SEK	44 000	168,50	7 414	3,0%
					14 935
TELEKOMOPERATÖRER					
America Movil	MX/USD	43 000	30,99	10 440	4,2%
MTN Group	ZA/ZAR	125 000	111,00	11 382	4,6%
NII Holdings	US/USD	47 000	18,18	6 694	2,7%
TeliaSonera	SE/SEK	135 000	38,90	5 252	2,1%
					33 768
FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID ANNAN REGLERAD MARKNAD					
					1,1%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Dibs	SE/SEK	101 000	27,70	2 798	1,1%
					2 798
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					
				236 767	95,3%
Övriga tillgångar och skulder netto				11 628	4,7%
FONDFÖRMÖGENHET				248 395	100,0%
Valutakurser					
				CHF	7,3276
				DKK	1,47
				EUR	10,9448
				GBP	11,4474
				USD	7,8347
				ZAR	0,8203

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Microsoft	21 363	Autonomy	12 284
MTG	13 357	Sectra	11 356
Avanza	13 346	Flir	8 981
Nokia	12 546	VistaPrint	8 420
Saab	12 059	Synaptics	7 683

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Microsoft	21 435	Sectra	13 579
MTG	13 357	Autonomy	13 315
Avanza	13 346	Synaptics	13 065
Nokia	12 546	Temenos Group	11 444
Saab	12 059	Atheros Communications	9 623

Balansräkning

	2008-12-31 TKR	% AV FOND	2007-12-31 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	236 767	95,3%	330 452	89,1%
Bank och likvida medel	11 530	4,6%	40 144	10,8%
Övriga kortfristiga fordringar	416	0,2%	668	0,2%
Summa tillgångar	248 713	100,1%	371 264	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-318	-0,1%	-490	-0,1%
Summa skulder	-318	-0,1%	-490	-0,1%
Fondförmögenhet	248 395	100,0%	370 775	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2008 TKR	2007 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-144 744	-12 241
Utdelningar	1 064	2 560
Räntetäkter	416	664
Valutavinster och förluster netto	2 675	-1 632
Summa intäkter och värdeförändring	-140 588	-10 648
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-4 271	-6 201
Ersättning till förvaringsinstitutet	-22	-31
Ersättning till tillsynsmyndighet	-4	-5
Övriga kostnader	0	-60
Summa kostnader	-4 297	-6 296
Årets resultat	-144 885	-16 944

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	370 775	441 629
Andelsutgivning	57 786	80 567
Andelsinlösen	-35 280	-134 477
Resultat enligt resultaträkning	-144 885	-16 944
Utdelat till andelsägare	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	248 395	370 775

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	38 779	69 897
Realisationsförluster	-98 502	-78 712
Realiserade vinster/förluster	-85 021	-3 426
Summa	-144 744	-12 241

Lannebo Likviditetsfond

Tillgångar per 2008-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	NOMINELLT BELOPP	VÄRDE TKR	% AV FOND
FINANSIELLA INSTRUMENT 96,2%				
CERTIFIKAT				
Assa Abloy FC090205	SE/SEK	20 000	19 946	1,8%
Assa Abloy FC090211	SE/SEK	20 000	19 937	1,8%
Assa Abloy FC090424	SE/SEK	10 000	9 910	0,9%
Energinet FC090123	SE/SEK	30 000	29 951	2,6%
Fortum FC090206	SE/SEK	40 000	39 890	3,5%
Fortum FC090514	SE/SEK	20 000	19 786	1,7%
Handelsbanken BC090130	SE/SEK	20 000	19 963	1,8%
Holmen FC090518	SE/SEK	30 000	29 670	2,6%
Landshypotek FC090216	SE/SEK	20 000	19 930	1,7%
LKF FC090331	SE/SEK	40 000	39 754	3,5%
MKB KC090216	SE/SEK	25 000	24 912	2,2%
Saab FC090302	SE/SEK	30 000	29 855	2,6%
Sandvik FC090204	SE/SEK	10 000	9 974	0,9%
SBAB BC090126	SE/SEK	20 000	19 968	1,8%
Scania FC090420	SE/SEK	20 000	19 826	1,7%
SEB Bolån BC090204	SE/SEK	50 000	49 889	4,4%
Securitas FC090112	SE/SEK	15 000	14 987	1,3%
Securitas FC090119	SE/SEK	35 000	34 953	3,1%
Specialfastigheter FC090310	SE/SEK	4 000	3 978	0,3%
Specialfastigheter FC090423	SE/SEK	25 000	24 776	2,2%
SSAB FC090302	SE/SEK	15 000	14 927	1,3%
Stadshypotek BC090113	SE/SEK	10 000	9 992	0,9%
Stadshypotek BC090303	SE/SEK	30 000	29 873	2,6%
Stadshypotek BC090317	SE/SEK	10 000	9 948	0,9%
Sveaskog FC090210	SE/SEK	20 000	19 939	1,8%
Swedbank BC090105	SE/SEK	10 000	9 997	0,9%
Swedbank BC090217	SE/SEK	40 000	39 878	3,5%
Tekniska Verken FC090206	SE/SEK	30 000	29 917	2,6%
TeliaSonera FC090109	SE/SEK	33 000	32 979	2,9%
TeliaSonera FC090202	SE/SEK	25 000	24 938	2,2%
Uppsalahem FC090114	SE/SEK	25 000	24 975	2,2%
Vasakronan FC090227	SE/SEK	20 000	19 914	1,7%
Vasakronan FC090317	SE/SEK	30 000	29 819	2,6%
Volvo Treasury FC090220	SE/SEK	20 000	19 924	1,7%
		802 000	798 875	70,1%
FRN				
Vasakronan FRN323 090915	SE/SEK	10 000	10 000	0,9%
Fortum FRN06 090406	SE/SEK	20 000	20 000	1,8%
GE FRN05 100128	SE/SEK	25 000	24 923	2,2%
Industrivärden FRN06 091116	SE/SEK	10 000	10 000	0,9%
Investor FRN124 100826	SE/SEK	8 000	8 150	0,7%
Landshypotek FRN347 091007	SE/SEK	40 000	40 000	3,5%
Sandvik FRN110 120509	SE/SEK	40 000	39 382	3,5%
SBAB FRN08 100414	SE/SEK	15 000	15 009	1,3%
SCA Finans FRN05 101118	SE/SEK	30 000	29 753	2,6%
Scania FRN07 090514	SE/SEK	45 000	45 000	4,0%
Vasakronan FRN08 100311	SE/SEK	40 000	40 000	3,5%
Volvo Treasury FRN07 100419	SE/SEK	15 000	14 922	1,3%
		298 000	297 139	26,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 096 014	96,2%
Övriga tillgångar och skulder netto			42 895	3,8%
FONDFÖRMÖGENHET			1 138 909	100,0%

Balansräkning

	2008-12-31 TKR	% AV FOND	2007-12-31 TKR	% AV FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 096 014	96,2%	668 117	95,7%
Bank och likvida medel	39 681	3,5%	29 057	4,2%
Kortfristiga fordringar	3 494	0,3%	1 251	0,2%
Summa tillgångar	1 139 189	100,0%	698 424	100,0%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-280	0,0%	-164	0,0%
Summa skulder	-280	0,0%	-164	0,0%
Fondförmögenhet	1 138 909	100,0%	698 260	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 31/12

	2008 TKR	2007 TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper	18 202	12 352
Ränteintäkter	27 112	2 888
Summa intäkter och värdeförändring	45 313	15 240
Kostnader		
Förvaltningskostnad		
Ersättning till fondbolaget	-2 669	-1 232
Ersättning till förvaringsinstitutet	-121	-63
Ersättning till tillsynsmyndighet	-8	-3
Övriga kostnader	-5	0
Summa kostnader	-2 803	-1 298
Årets resultat	42 510	13 942

Förändring av fondförmögenhet

	2008	2007
Fondförmögenhet vid årets början	698 260	327 714
Andelsutgivning	1 374 514	914 993
Andelsinlösen	-964 105	-553 074
Resultat enligt resultaträkning	42 510	13 942
Utdelat till andelsägare	-12 270	-5 315
Fondförmögenhet vid årets slut	1 138 909	698 260

Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2008	2007
Realisationsvinster	11 290	10 790
Realisationsförluster	-73	-84
Orealiserade vinster/förluster	6 985	1 645
Summa	18 202	12 352

LANNEBO
FONDER

BESÖKSADRESS: Birger Jarlsgatan 15 • POSTADRESS: Box 7854, 103 99 Stockholm

TEL VX: 08-5622 5200 • FAX: 08-5622 5252 • E-POST: info@lannebofonder.se • HEMSIDA: www.lannebofonder.se