

# Årsberättelse 2007



Frv: Fredrik Lithell, Mats Gustafsson, Lars Bergkvist, Karin Haraldsson, Göran Espelund, Johan Ståhl och Peter Rönström.

## Göran Espelund, VD

Född 1961. **Erfarenheter:** Civilekonom Linköpings Universitet 1985, MBA University of Maryland 1987, SEP Stanford University 1998, Analytiker Robur Kapitalförvaltning 1987–1988, Portföljförvaltare Robur Kapitalförvaltning 1988–1999, Utlandschef Robur Kapitalförvaltning 1992–1995, Aktiechef Robur Kapitalförvaltning 1995–1999, VD Robur Kapitalförvaltning 1999, VD Lannebo Fonder 2000–.

**Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Alpha.

## Lars Bergkvist

*Lannebo Sverige*

Född 1960. **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.

## Mats Gustafsson

*Lannebo Alpha, Lannebo Mixfond*

Född 1972. **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 Vision.

## Karin Haraldsson

*Lannebo Likviditetsfond*

Född 1975. **Erfarenheter:** Civilekonom Linköpings Universitet 2001. Förvaltare Lannebo Fonder 2001–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Småbolag, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Alpha.

## Johan Lannebo

*Analytiker (ej med på bild)*

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

## Fredrik Lithell

*Lannebo Vision*

Född 1969. **Erfarenheter:** Drake University 1987, Uppsala Universitet 1990, Civilekonom Stockholms Universitet 2006, Aktieanalytiker Carnegie Fond-

kommission 1995–1999, Nordisk Sektorchef IT-analys Carnegie Fondkommission 1999–2003, Nordisk Sektorchef Teknologianalys Carnegie Fondkommission 2003–2005, Förvaltare Lannebo Fonder 2005–. **Egna innehav:** Lannebo Vision, Lannebo Vision Select, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Select, Lannebo Alpha Select, Lannebo Alpha.

## Peter Rönström

*Lannebo Småbolag*

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

## Johan Ståhl

*Lannebo Småbolag*

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

## 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.....	9–10
Förklaringar till faktarutorna.....	11
Skatteregler.....	11
Fonds Sortiment.....	12
Indexjämförelser.....	12

Ägarpolicy.....	13
Styrelse och Revisorer.....	13
Portföljinformation.....	14–19

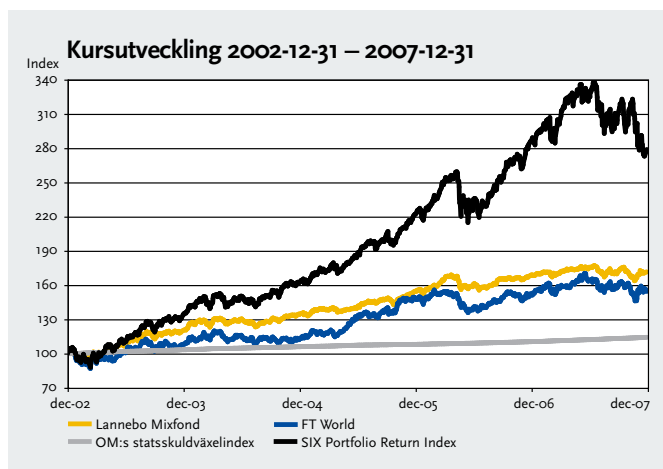
# Lannebo Mixfond



**Fondens placeringsinriktning:**  
Lannebo Mixfond är en aktivt förvaldat blandfond som placerar i räntebärande värdepapper och aktier i Sverige såväl som internationellt. Fonden skall 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 steg Lannebo Mixfonds andelsvärde med 1,4 procent. Efter en stark inledning på året utvecklades de flesta aktiemarknader svagt under det andra halvåret. Kreditmarknaden har varit problematisk under 2007, med ökade kreditspreadar och -förluster i kölvattnet på problemen på den amerikanska bolånemarknaden. Även fonden uppvisade en negativ avkastning under hösten, men klarade sig väl jämfört med svensk aktiemarknad under denna period. En viktig anledning till detta är att fonden haft ett begränsat innehav i Ericsson som sjönk kraftigt under hösten.

## Fondens placeringar

Aktieandelen var drygt 30 procent vid årsskiftet. Fondens största innehav är Hennes & Mauritz, Clas Ohlson, Bure, Bilia och Assa Abloy. Vi anser att dessa placeringar bör ge en god avkastning till en begränsad risk. Samtliga företag har gedigna balansräkningar och är inte så konjunktur känsliga.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa kraftigt. Företaget driver nu knappt 1500 butiker och planerar att öppna 170 nya butiker under det kommande räkenskapsåret. Den asiatiska etableringen blir speciellt intressant att följa då det initiala mottagandet lovar gott. Hennes & Mauritz kombination av stark organisk tillväxt, bra kassaflöde och god utdelningskapacitet är svårslagen.

Clas Ohlsons aktie har stått och stampat i ett par år. Företaget fortsätter sin butiksexpansion och vi tror att Clas Ohlsons tillväxtpotentialer underskattas av aktiemarknaden.

Investmentbolaget Bure har efter sin renodling en ansevärd kassa. Denna används bland annat till investeringar inom utbildningsområdet.

Bilia är en aktie med god direktavkastning, mycket tack vare företagets stabila serviceverksamhet.

Assa Abloy bör ha goda tillväxtförutsättningar framöver, delvis genom sina intressanta produkter inom passer- och identifieringssystem. Dessutom genomförs nu även ett ambitiöst besparingsprogram vilket syftar till att höja lönsamheten framöver.

## Fakta Lannebo Mixfond\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	267 266	282 759	239 699	228 362	119 578
Andelsvärde, kr	11,25	11,28	10,46	9,18	8,29
Utdelning, kr	0,19	0,15	0,10	0,09	0,10
Totalavkastning	1,4%	9,3%	15,1%	11,9%	20,5%
SIX Portfolio Return Index	-2,6%	28,7%	37,4%	21,3%	34,2%
FT World	2,8%	2,5%	30,6%	5,2%	8,4%
OM:s Statsskuldväxelindex	3,4%	2,2%	1,9%	2,6%	3,5%

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

Kostnader					
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	538	229	338	274	161
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
TER	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%
Försälnings- och lösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)					
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	166	171	173	175	177
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	12

Risk- och avkastningsmått					
Sharpe kvot	0,4	1,3	1,6	0,8	-0,4
Totalrisk	6,3%	7,2%	6,3%	9,4%	18,6%
Totalrisk jmf index**	10,1%	8,9%	6,9%	10,4%	18,9%
Tracking error**	6,3%	4,1%	3,2%	3,2%	5,6%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	5,3%	12,1%	13,4%	16,1%	-5,2%
- 5 år	11,5%	4,8%	2,5%		

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	17 314	6,5
Clas Ohlson	10 710	4,0
Bure	10 380	3,9
Bilia	9 738	3,6
Assa Abloy	9 212	3,4

\* För definitioner och förklaringar, se sid 11

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

Cirka 28 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. Fonden har i begränsad omfattning utfört terminsaffärer i syfte att effektivisera förvaltningen.

## Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Scania, Volvo, Hennes & Mauritz och MTG. MTG har som målsättning att fördubbla sin omsättning de närmaste fem åren. MTG:s starka expansion i Östeuropa är en viktig del av omsättningstillväxten. Bure, Nordea, Clas Ohlson och Bilia är nya innehav av betydelse. En större nettoförsäljning gjordes i Securitas. Innehavet i Handelsbanken, som har klarat sig mycket bättre än andra aktier, avyttrades under året. Även aktierna i AstraZeneca, Tietoanator och Intrum Justitia såldes under året. Intrum Justitia har stått emot börsnedgången bra och värderingen är inte längre lika aptitlig.

Aktierna i Nefab såldes i samband med att ett bud lades på aktierna. Under hösten såldes innehavet i TeliaSonera som utvecklades bra under börsnedgången och inte ser så billig ut numera.

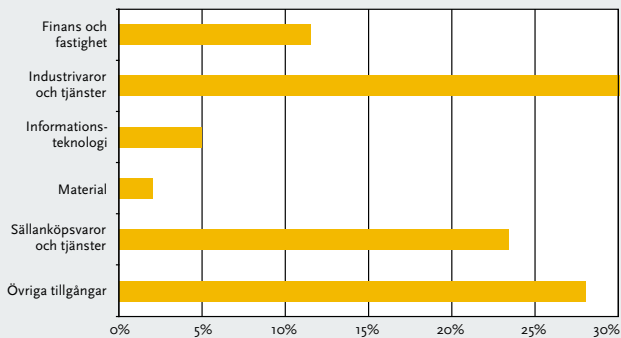
## Enskilda innehavs utveckling

Fondens bästa placering var det Nasdaq-noterade företaget Flir som har en ansevärd verksamhet i Sverige. Det snabbväxande företaget är bland annat en marknadsledande leverantör av värmekameror. Flirk Aktien har nästan fördubblats under året.

Fondens största innehav Hennes & Mauritz fortsätter sin imponerande tillväxtresa. Företaget expanderar stadigt och kontrollerat med nya butiker och på nya marknader vilket ledde till en stigande aktiekurs under året. Lastvagnsföretagen Scania och Volvo steg även de under året. Förutom bud- och strukturspekulationer gynnas företagen av en

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14–19

stark lastvagnsmarknad, mycket tack vare utvecklingen i Östeuropa och Asien. Två av fondens innehav steg kraftigt i samband med uppköpsbud. Nefab köptes upp av ett konsortium bestående av huvudägarna samt ett riskkapitalbolag. I december lades ett ej förankrat bud på varumärkesföretaget Gant. Budet var till en betydande premie gentemot aktiekursen. Vi valde då att avyttra Gant-innehavet.

Till fondens svagare innehav hör innehaven i Securitas, SEB, Saab och AstraZeneca. Bevakningsföretaget Securitas – vars verksamhet till synes är stabil – har hämmats av utvecklingen i kontanthanteringsdelen Loomis. Försvarskoncernen Saab visar en alltför god orderingång. Aktiekursen har dock påverkats negativt av annonserade nedskärningar i den svenska försvarsbudgeten. AstraZeneca har fortsatt sin kräftgång på aktiemarknaden. Utsiktorna för läkemedelsbranschen grumlas bland annat av patentutgångar.

### Framtiden

Under hösten har konjunktursignalerna i västvärlden mattats betydligt. Framför allt är det den amerikanska ekonomin som tyngs av problemen på bostads- och kreditmarknaden. Det största orosmolnet gäller den privata konsumtionen som utgör 70 procent av amerikansk BNP. En avmatning där kommer få en stor effekt på den globala ekonomin. Den europeiska ekonomin hämmas även av en ofördelaktig valutakurs gentemot dollarn. En svagare vinsttillväxt bland företagen är därför att vänta. Noterbart är emellertid att vinstprognoserna för svenska företag i stort sett lämnats oförändrade under hösten. Risken för negativa vinstöverskningar är därför överhängande.

Perioden av mycket gynnsamma ekonomiska förutsättningar, som stigande företagsvinster och låga räntor, tycks vara över. Det som kan vända trenden till det positiva är exempelvis gemensamma insatser från centralbankerna för att lätta trycket på kreditmarknaden. Tillväxtregioner som Kina och delar av Östeuropa pressas inte så hårt av kredit- och bostadsmarknaden, vilket gör att länder i dessa regioner bör växa vidare.

# Lannebo Småbolag



### Fondens placeringsinriktning:

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

### Portföljförvaltare:

Peter Rönström och Johan Ståhl  
[peter.ronstrom@lannebofonder.se](mailto:peter.ronstrom@lannebofonder.se)  
[johan.stahl@lannebofonder.se](mailto:johan.stahl@lannebofonder.se)

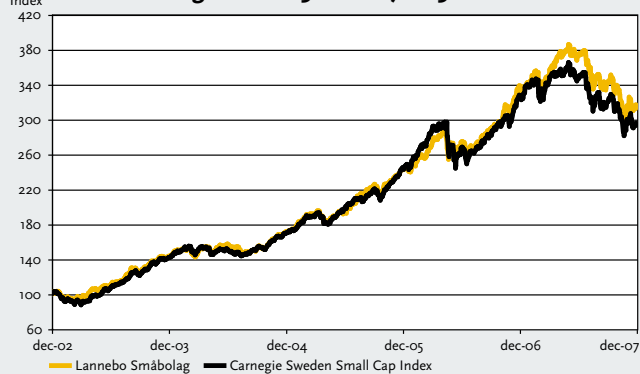
PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620

Pg: 400 23 95-4



### Kursutveckling 2002-12-31 – 2007-12-31



### Fondens utveckling

Efter fyra år med stigande aktiekurser vände Stockholmsbörsen nedåt under 2007. Lannebo Småbolag föll med 6,2 procent vilket kan jämföras med Carnegie Småbolagsindex som föll med 9,7 procent. Den svenska aktiemarknaden, liksom Lannebo Småbolag, utvecklades väl till och med maj. På försommaren flyttades fokus från bolagsnyheter till makronyheter och oro kring den amerikanska bolåneemarknaden. Dåliga lån ledde till att flertalet amerikanska banker var tvungna att göra stora nedskrivningar i sina låneportföljer vilket medförde att priset på risk ökade avsevärt. Detta var starten på börsnedgången och såväl fonden som den svenska aktiemarknaden gick ned mellan juni och december.

### Fondens placeringar

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Securitas, Husqvarna, Meda, Telelogic och Kinnevik.

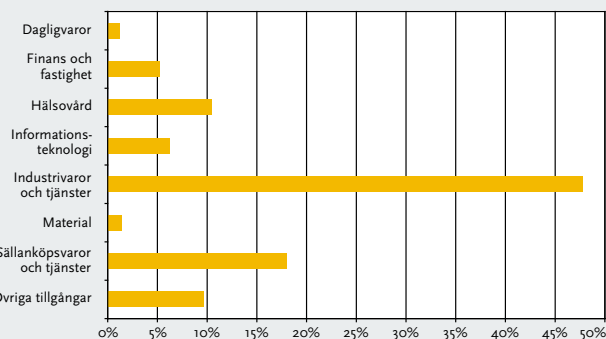
Securitas är ett av världens ledande bevakningsföretag med 200 000 anställda i Nordamerika och Europa. Verksamheten är indelad i bevakning och värdetransport. Bevakningsverksamhetens försäljning är relativt konjunkturokänslig och kräver inga stora investeringar. Vi räknar med en god vinstutveckling och starka kassaflöden de kommande åren. Värdetransportverksamheten – som bedrivs under namnet Loomis – kommer troligtvis att delas ut till Securitas aktieägare under 2008. Vi tycker att Securitas värdering är alltför försiktig med tanke på stabiliteten och bolagets starka kassaflödesgenerering.

Husqvarna är global marknadsledare inom motorsågar och gräsklippare. Genom förvärvet av Gardena i slutet av 2006 adderade bolaget bevakning till produktsortimentet. Husqvarna har genom åren visat att de kan växa både organiskt och genom förvärv. Marginalen har dessutom varit väldigt stabil runt tio procent de senaste fem åren. Bolaget genererar starka kassaflöden som kan användas till nya förvärv alternativt delas ut till aktieägarna.

Meda har varit ett av fondens flaggskepp under flera år med fantastisk kursutveckling fram till 2007. Bolaget har gjort en enastående förvärvs-

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14–19

resa och är i dag verksamt i större delen av Europa och genom förvärvet av MedPointe i mitten av 2007 tog bolaget steget in i Nordamerika. Försäljningen som 2001 uppgick till 800 MSEK beräknas 2008 överstiga tio miljarder SEK. Vi tror att Meda har möjligheter att fortsätta växa via förvärv samtidigt som det genom sin geografiska spridning minskat risknivån.

Telelogic är ett av få svenska programvaruföretag som har lyckats bli globalt ledande i sin nisch. I början på sommaren lade IBM ett bud på 21 kronor per Telelogic aktie. Budet krävde, som brukligt är, godkännande av berörda konkurrensmyndigheter. I USA godkändes budet omgående medan den europeiska myndigheten ville göra en fördjupad granskning. Den senaste informationen är att denna granskning blir klar under det första kvartalet 2008.

Investmentbolaget Kinneviks huvudsakliga tillgångar är det onoterade skogsföretaget Korsnäs som utgör cirka 20 procent av Kinneviks substansvärde. Övriga större tillgångar är Millicom – cirka 40 procent – som bedriver mobiltelefoni i utvecklingsländer samt Telez – cirka 30 procent – som tillhandahåller telefonitjänster i Europa. Kinneviks substansrabatt var vid årsskiftet cirka 30 procent vilket vi tycker är för högt.

### Viktiga förändringar

Under året har fonden genomfört nettoköp i Lindab och Skistar samt ökat innehaven i Securitas Systems, Securitas och Telelogic. Fonden har sålt samtliga aktier i Autoliv och minskat innehaven i Alfa Laval, Intrum Justitia, Meda samt finska YIT.

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.

### Enskilda innehavs utveckling

Bland de positiva bidragsgivarna finns Alfa Laval som har varit fondens lysande stjärna trots aktiekursnedgången i samband med bolagets kapitalmarknadsdag i november. G&L Beijer hade en stark aktiekursutveckling i början av 2007 efter att bolaget överraskat marknaden med en mycket stark rapport för 2006. Intrum Justitia visade att bolaget har det värsta bakom sig. Den organiska tillväxten har ökat och verksamheten i England är under kontroll. Kinneviks aktiekurs har klättrat i och med att de båda innehaven Telez och framför allt Millicom har gått starkt. Mekonomens aktie har tagit fart igen efter att problemen i den danska verksamheten nu verkar lösta.

Meda blev efter flera år av stark kursutveckling en besvikelse under 2007. Kursen har fallit med cirka 40 procent. Meda ligger inte i framkant när det gäller information till aktiemarknaden, vilket vi tror att aktien nu får lida för när riskvilligheten har minskat. NCC har haft det tufft med problem i Danmark, förluster och nedläggning av husfabriken i Hallstammar samt rädsla för att bostadsmarknaden ska vika. NIBE:s aktie dök när bolaget under hösten vinstvarnade på grund av svagare efterfrågan på värmepumpar i både Sverige och Tyskland. Securitas och Munters är två andra aktier som haft negativ inverkan på fondens värdeutveckling.

## Fakta Lannebo Småbolag\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	4 673 234	5 517 194	3 650 721	2 286 393	2 063 821
Andelsvärde, kr	29,67	32,05	23,23	16,54	14,05
Utdelning, kr	0,41	0,21	0,24	0,26	0,07
Totalavkastning	-6,2%	38,9%	41,6%	19,6%	43,5%
Carnegie Sweden Small Cap Index	-9,7%	33,8%	44,0%	19,7%	42,2%
Carnegie Small Cap Sweden Return Index	-6,9%				

Omsättning	071231	061231	051231	041231	031231
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3

Kostnader	071231	061231	051231	041231	031231
Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	4 222	4 149	2 288	1876	1 646
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%
Försälnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)	071231	061231	051231	041231	031231
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	166	184	191	173	186
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	12

Risk- och avkastningsmått	071231	061231	051231	041231	031231
Sharpe kvot	0,8	2,9	2,2	1,8	0,3
Totalrisk	13,6%	11,5%	10,2%	14,4%	23,7%
Totalrisk jmf index**	15,1%	14,3%	11,8%	13,8%	26,4%
Totalrisk jmf index***	15,4%				
Tracking error	6,9%	6,9%	6,8%	7,2%	7,6%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	14,2%	40,4%	30,1%	31,0%	9,2%
- 5 år	26,0%	23,0%	17,6%		

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Securitas	369 000	7,9
Meda	349 213	7,5
Husqvarna	268 625	5,7
Telelogic	229 262	4,9
Kinnevik	207 270	4,4

\* För definitioner och förklaringar, se sid 11

\*\* Carnegie Small Cap Sweden Index

\*\*\* Carnegie Small Cap Sweden Return Index

### Framtiden

Den globala ekonomin utvecklades under flera år i tandem med god tillväxt i Nordamerika, Europa och Asien. Inför 2008 har utsikterna ändrats i och med den amerikanska bolånekrisen vilken med stor sannolikhet kommer att hålla tillbaka tillväxten i USA. Asien förväntas fortsätta växa vilket är viktigt för många svenska börsbolag. Efter flera år av uppjusteringar började analytikerna under hösten justera ner vinstprognoserna för de svenska börsbolagen. Högre kostnader och kapacitetsbrist påverkar marginalerna negativt. En svag amerikansk dollar får också negativa effekter på kommande vinster. Börsen har dock fallit med cirka 20 procent sedan den stod som högst under 2007. Många bolag handlas på attraktiva värderingsmultiplar, risken är dock stor att vinstprognoserna kommer justeras ner ytterligare. Vi har en fortsatt något försiktig hållning till aktiemarknaden vilket reflekteras i aktieurvalet i fonden där fokus är bolag med förutsägbara vinster och starka kassaflöden.

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

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604

Pg: 400 22 67-5

## Fakta Lannebo Sverige\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	665 045	1 110 150	1 386 660	1 280 997	1 553 082
Andelsvärde, kr	15,88	18,21	15,04	12,00	10,72
Utdelning, kr	0,87	0,61	0,43	0,26	0,00
Totalavkastning	-8,2%	25,4%	29,0%	14,4%	30,9%
SIX Portfolio Return Index	-2,6%	28,7%	37,4%	21,3%	34,2%

## Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,2	0,7	0,6	0,6	0,8
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

## Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	2 733	1 899	2 236	2 623	2 301
Transaktionskostnader, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TER	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

## Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	166	177	181	173	186
- löpande sparande 100 kr	10	11	12	11	12

## Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	0,4	1,8	1,5	1,3	-0,2
Totalrisk	13,8%	13,1%	11,0%	14,6%	25,8%
Totalrisk jmf index	14,5%	12,8%	9,9%	14,9%	27,0%
Tracking error	4,5%	4,2%	4,2%	3,8%	5,7%

## Genomsnittlig årsavkastning

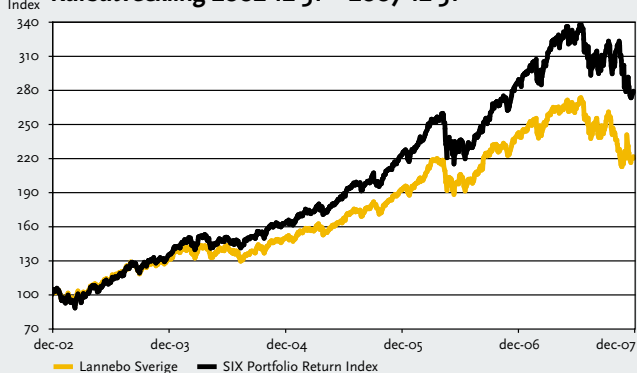
-24 mån	7,3%	27,2%	21,4%	22,4%	-4,2%
-5 år	17,3%	11,1%	7,9%		

## Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	62 960	9,5
Volvo	58 427	8,8
Handelsbanken	40 986	6,2
Q-Med	31 609	4,8
Skanska	29 280	4,4

\* För definitioner och förklaringar, se sid. 14-19

## Kursutveckling 2002-12-31 – 2007-12-31



## Fondens utveckling

Under året sjönk Lannebo Sverige med 8,2 procent. Fondens utveckling var stark under första halvåret då fonden steg med 9 procent. Under andra halvåret försvagades aktiemarknaden väsentligt. Bakgrunden var oron på kreditmarknaderna till följd av problemen med lån till den amerikanska bostadsmarknaden. På aktiemarknaden sjönk inte minst konjunkturkänsliga bolags aktier till följd av oro för en svagare konjunkturutveckling. Stockholmsbörsen hade en negativ utveckling samtliga sex månader under andra halvåret och även Lannebo Sverige hade en svag utveckling under motsvarande period, -16 procent.

## Fondens placeringar

Fonden var vid ingången av året något försiktigt positionerad. Det är därför en besvikelse att fonden utvecklats sämre än marknaden. En förklaring till detta är att två av fondens största innehav som dessutom borde utvecklas relativt väl i en svagare marknad, Securitas och AstraZeneca, inte alls utvecklats som vi förväntat oss.

Fondens största innehav består av Hennes & Mauritz, Volvo, Handelsbanken, Skanska och Q-Med. 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.

Volvo har fortsatt sin expansion under 2007 med förvärv i Japan, Kina och Indien. Efterfrågan har varit stark, undantaget Nordamerika. Inför 2008 ser efterfrågesituationen fortsatt bra ut med en möjlighet att även den amerikanska marknaden successivt förbättras under året. Prishöjningar och effektivitetsförbättringar bör leda till en god vinsttillväxt.

Efter Handelsbankens försäljning av SPP i slutet av 2007 har banken en stark finansiell ställning som möjliggör såväl fortsatt geografisk

expansion som aktieåterköp. Kostnaderna bör öka måttligt och kreditförlusterna kommer sannolikt att fortsätta att vara på en låg nivå.

Skanska har under 2007 haft en fantastisk orderingång vilket borgar för en fortsatt stark vinstutveckling. Intresset för privatfinansierade offentliga investeringar ökar världen över och här har Skanska byggt upp ett starkt kunnande. Försäljningar från projektportföljen inom denna verksamhet har dessutom visat på betydande övervärden. Skanska har en mycket stark balansräkning som möjliggör en hög och stabil utdelning.

Q-Med är ett av världens ledande estetikföretag som, baserat på en patenterad teknologi, utvecklar och marknadsför implantat. Q-Med har under många år uppvisat en stark och lönsam tillväxt samtidigt som bolaget investerat kraftigt i utveckling av nya produkter inom sjukvårdsområdet. Tecken finns på att bolaget kommer att renodla verksamheten mer mot den mycket lönsamma och kraftigt växande estetikverksamheten. Vi bedömer att detta kommer att vara gynnsamt för aktiekursutvecklingen.

## Viktiga förändringar

Betydande nettoköp gjordes i Saab, SKF, Q-Med och IFS. Saab, Q-Med och IFS är nya innehav av betydelse. Större nettoförsäljningar gjordes i Handelsbanken, AstraZeneca, Sandvik och Securitas. Samtliga aktier i Nefab såldes under året i samband med att bud lades på bolaget.

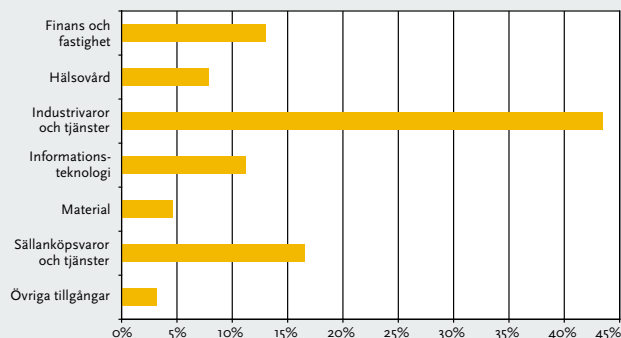
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

## Enskilda innehavs utveckling

Scania har uppvisat en stark kursutveckling under året. Bolaget har gynnats av en fortsatt mycket god utveckling i Väst- och, inte minst, Östeuropa. Scania har en mycket stark marknadsposition i östra Europa och bolaget ökar nu produktionstakten samtidigt som prisökningar ska leda till bättre marginaler. Hennes & Mauritz fortsätter att uppvisa en hög organisk tillväxt. Fortsatt lyckosam expansion på marknader där bolaget redan är etablerat, till exempel Tyskland och USA, kompletteras

## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14–19

av lyckosamma nyetableringar, nu senast i Kina. Dessutom finns tecken på att företagets utbyggnad av handeln över internet väsentligt kommer att bidra till den framtida tillväxten.

De stora besvikelserna i portföljen har under året varit Ericsson och AstraZeneca. Ericssonkursen har nära nog halverats under året och bolaget upplever en förtroendekris på aktiemarknaden sedan företagsledningen tvingades vinstvarna inför tredje kvartalets rapport. En rad skäl till resultatavvikelsen angavs, varav några av mer övergående karaktär. Dock kan konstateras att aktiemarknaden för närvarande ställer sig tveksam till Ericssonledningens långsiktigt positiva syn på bolagets marknad. AstraZeneca har fortsatt att utvecklas svagt. Avtagande försäljningstillväxt för bolagets viktigaste produkter samt en avvaktade inställning till förvärvet av MedImmune, är bidragande orsaker till den svaga aktiekursutvecklingen.

### Framtiden

För första gången på flera år har vi sett nedjusteringar av förväntningarna på företagets vinster. De bakomliggande orsakerna till nedjusteringarna varierar, hittills väger dock högre kostnader sammantaget tyngre än vikande efterfrågan. Aktiekursutvecklingen under andra halvåret 2007 antyder dock att aktiemarknaden förväntar sig en lägre ekonomisk aktivitet då kursutvecklingen för de konjunktur känsliga bolagen varit väsentligt sämre än för marknaden som helhet. Oron på kreditmarknaden har haft en åtstramande effekt, dock gör vi bedömningen att 2008 kan bli ett hyggligt tillväxtår för världsekonomin, vilket borde räcka för att ge en positiv avkastning på aktiemarknaden. Denna bedömning baseras på att världens tillväxtekonomin, bland annat Kina och Indien, fortsätter att uppvisa en hög tillväxt. Vår något positiva hållning till aktiemarknaden reflekteras i aktieurvalet i fonden.

# Lannebo Vision

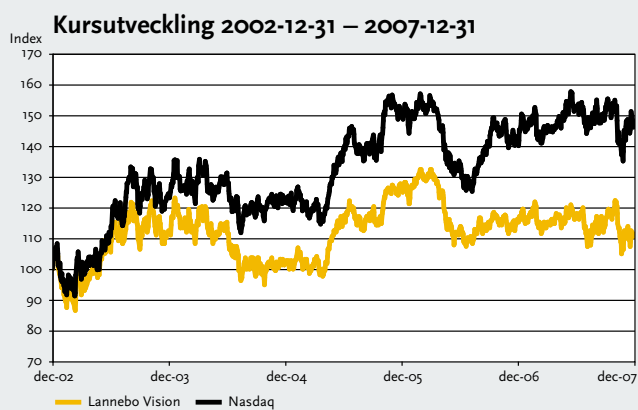


### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Vision är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i tillväxtföretag globalt. Berörda sektorer är teknologi, telekommunikation, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik.

**Portföljförvaltare:** Fredrik Lithell  
[fredrik.lithell@lannebofonder.se](mailto:fredrik.lithell@lannebofonder.se)

**PPM-nr:** 771 030  
**Bg:** 5563-4638  
**Pg:** 400 26 96-5



### Fondens utveckling

Krisen på den amerikanska bolåneemarknaden accentuerades under hösten, vilket ledde till en orolig och svårnavigerad aktiemarknad. USA:s centralbank sänkte som ett resultat av detta styrräntan vid flera tillfällen. Härutöver tillförde både den europeiska och den amerikanska centralbanken likviditet till räntemarknaden i ett försök att dämpa problemen. Banksektorn fick se sig tvingad att skriva av mångmiljardbelopp i dollar för dåliga lån, främst i USA, men väsentliga nedskrivningar har även tagits hos europeiska banker. Som motvikt till detta fortsatte tillväxtregionerna att tuffa på med bra tillväxt och förhållandevis kontrollerad inflation. I ljuset av detta har det varit ett klart besvärligt år att förvalta tillväxtaktier, då tilltagande riskaversion har slagit mot värderingarna. Vi har haft fortsatt fina uppgångar i bolag som även tidigare har bidragit positivt: Flir, America Movil och MTN. Nyare innehav som Navteq (sedermera uppköpt av Nokia), Synchronoss, Synaptics och Double-Take har haft mycket god utveckling. Under året har inte fondens exponering inom läkemedel och biotech bidragit positivt. Engagemanget i dessa segment har därför dragits ned och exponeringen utgörs nu främst mot medicinteknik och generikasektorn. Arbetet att skapa en fond med tyngd på småbolag blev tyvärr klart vid en dålig tidpunkt, då 2007 blev ett utpräglat storbolagsår. De 20 största bolagen av över 3 000 i Nasdaq Composite – som tillsammans står för knappt 40 procent av index – har tillsammans haft en uppgång på över 20 procent, vilket lämnar resten av index på en oförändrad nivå för helåret. Valutorna har åter kostat fonden en del under 2007. Tack vare en sen återhämtning under slutet av 2007 hamnade USD-försvagningen på drygt sex procent. Andra valutor har i varierande grad också påverkat fonden negativt, men ingen står ut på det sätt som var fallet under 2006. Utvecklingen för fonden i lokala valutor slutade på plus, men de sammanlagda effekterna av valutor ledde till att fonden för helåret i svenska kronor gick ned knappt fem procent.

### Fondens placeringar

Under året har arbetet färdigställts med att stöpa om fonden från en fond med övervägande orientering mot storbolag, mot en fond med en utpräg-

## Fakta Lannebo Vision\*

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	370 775	441 629	445 297	346 028	331 953
Andelsvärde, kr	2,36	2,47	2,71	2,21	2,40
Utdelning, kr	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning	-4,5%	-7,7%	22,7%	-7,7%	10,6%
Nasdaq Composite	3,7%	-5,5%	21,5%	0,5%	23,1%

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,5	1,2	0,3	0,8
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	1 372	1 184	1 058	561	1 234
Transaktionskostnader, %	0,2%	0,8%	0,1%	0,2%	0,2%
TER	1,7%	1,7%	1,8%	1,8%	1,7%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

### Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	160	155	181	161	175
- löpande sparande 100 kr	10	10	11	10	11

### Risk- och avkastningsmått

Sharpe kvot	-0,6	0,4	0,2	-0,3	-1,1
Totalrisk	12,9%	16,1%	15,8%	16,7%	31,6%
Totalrisk jmf index	13,4%	15,4%	14,4%	15,7%	28,0%
Tracking error	8,6%	6,2%	4,8%	8,3%	10,7%
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån	-6,1%	6,4%	6,4%	1,0%	-29,4%
- 5 år	1,9%	-12,3%	-18,7%		

### Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Sirf Technology Holdings	21 252	5,7
Tessera	18 836	5,1
Atheros Communications	18 766	5,1
Temenos Group	18 332	4,9
America Movil	17 869	4,8

\*För definitioner och förklaringar, se sid 11

lad inriktning mot små och medelstora bolag. Inriktningen på små- och medelstora bolag görs med övertygelsen att där får innovationskraften i ett bolag störst positiv inverkan på ett bolags börsutveckling. Dock kan detta ge upphov till större svängningar i portföljen, då mindre bolag har sämre likviditet än storbolag.

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

### Viktiga förändringar

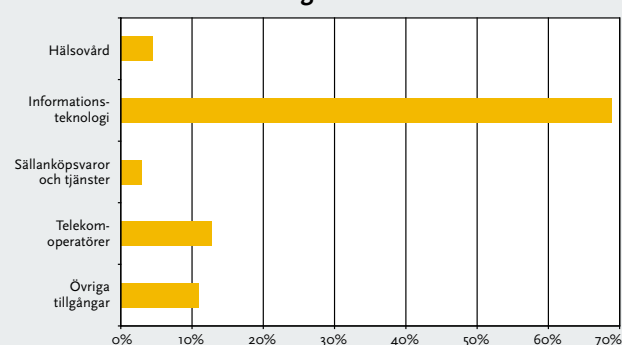
Under året har exponeringen mot läkemedel och bioteknik dragits ned efter att fondens placeringar inte givit önskat utfall. Fokus avseende hälsosektorn har därför avgränsats till att främst avse medicinteknik, men även bolag inom generikasegmentet kan fortsatt komma att finnas i fonden. AstraZeneca, länge ett av de större innehaven, har genererat ett negativt bidrag till fonden och har sålts av helt. Två av fondens andra större innehav, Tandberg TV och Navteq har under året sålts som en effekt av att bolagen blivit uppköpta. Tandberg TV köptes av Ericsson efter en budstrid mellan Arris Group och Ericsson, medan Navteq blev uppköpt av Nokia. Båda innehaven gav bra bidrag till fonden.

### Enskilda innehavs utveckling

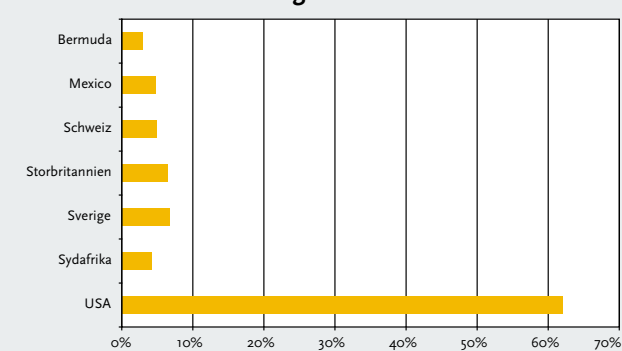
Till innehav som framför allt har bidragit på ett positivt sätt till fonden kan Flir, Synchronoss, Navteq, Double-Take Software och Synaptics räknas in. Sedan den första investeringen gjordes i dessa bolag har de dubblats i värde. Även fondens två operatörsaktier under året har visat på en stark utveckling, med både America Movil och MTN upp med omkring 40 procent vardera. Sirf har förvisso svängt en hel del under året, men idag framstår det som ett av ytterst få rena GPS-orienterade halvledarbolag som fortfarande är noterade. Många konkurrenter har köpts upp. Framför allt har Sirf en fortsatt mycket stark position på marknaden för personlig navigeringsutrustning, med en väldigt lovande utveckling inom GPS på mobiltelefonsidan. Sirf har vuxit till att bli fondens största innehav. Med en världsmarknadsandel på över 60 procent inom segmentet touchpads

## Portföljinformation

### Branschfördelning



### Länderfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14-19

för bärbara datorer har Synaptics en stark position att föra över sin teknologi på nya områden. Inom mobiltelefonsidan växer Synaptics kvartal för kvartal med touchbaserade användargränssnitt. LG:s omtalade Prada är ett exempel där bolaget levererat sin lösning. Bolaget har hittills höjt sina prognoser för innevarande verksamhetsår. Det finns också besvikelser under året. Innehav som Rackable Systems, Silicon Image, Audiodev och Emageon blev aldrig bra placeringar. Av helt skilda anledningar blev inte analysen avseende deras möjligheter rätt. Blinkx, Polycom och Nextel International är innehav som hittills har haft tuffa motgångar i form av kursutveckling. Dock har de fortsatt god potential som förhoppningsvis kommer växlas ut i god kursutveckling under 2008-2009.

### Framtiden

Oron kring hälsotillståndet i kreditmarknaderna kan leda till fortsatt hög volatilitet i aktiemarknaderna globalt, i varje fall under första delen av 2008. Det finns risk att vinstprognoserna för teknologiaktier är något högt ställda för 2008, men rimliga värderingar tillsammans med fortsatt hälsosamma balansräkningar agerar dock som motvikt till detta. Även tillväxtländerna, som alltmer påverkas av en växande inhemsk marknad, bör fortsätta att stödja den globala tillväxten på ett bra sätt. Fonden har operatörsaktier som uteslutande är exponerade mot tillväxtmarknader. Fonden har en stor tyngd mot teknologiaktier, där teknologitrender inom mobiltelefoni, triple-play, GPS och IPTV är exempel på områden som bör fortsätta visa upp god tillväxt även under kommande år.

# Lannebo Alpha



## Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Alpha är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) med fokus på absolut avkastning kombinerat med lägsta möjliga risk. Fonden placerar företrädesvis i små och medelstora bolag i Norden, men kan även investera i räntebärande papper och derivatinstrument.

**Portföljförvaltare:** Mats Gustafsson  
[mats.gustafsson@lannebofonder.se](mailto:mats.gustafsson@lannebofonder.se)

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



## Fondens utveckling

Under året steg Lannebo Alphas andelsvärde med 0,5 procent. Avkastningströskeln uppgick under samma period till 3,7 procent.

2007 blev ett händelserikt börsår. Optimismen från 2006 bibehölls under årets inledning. Särskilt konjunkturkänsliga företag som verkstadsbolagen fortsatte att redovisa rekordvinster, vilket belönades med ytterligare kursuppgångar. Under sommaren förändrades bilden. Problemen inom amerikanska bolån spred sig till övriga kreditmarknaden, vilket ledde till höjda marknadsräntor och nedskrivningar inom banksektorn.

Fonden utvecklades positivt under inledningen av året men mindre bra under hösten. Vi hade inte förväntat oss ett så svagt andra halvår på börsen. En för hög andel aktier och några dåliga aktieval ledde till att fonden utvecklades mindre bra under det andra halvåret och att fonden därför steg endast marginellt över året.

## Fondens placeringar

Vid utgången av 2007 hade fonden en positiv nettoexponering på 16 procent. Andelen räntebärande placeringar har ökat under hösten och var vid årsskiftet knappt 40 procent.

Bland aktieinvesteringarna utgör aktier med god direktavkastning en ansenlig del. Hit hör aktier som Bure, Bilia och Skistar.

Inom kategorin tillväxtbolag finns investeringar som Hennes & Mauritz, Clas Ohlson och Securitas Systems. Dessa företag har en så stark organisk försäljningstillväxt att de bör kunna växa även om konjunkturen mattas av ytterligare.

Fonden har en försiktig inställning till banker och industriföretag. Bankerna missgynnas av högre finansieringskostnader och minskad tradingverksamhet. Vinststillväxten i industriföretagen bör mattas av under nästa år. Lönsamheten inom industrin är rekordhög. En lägre volymtillväxt ger ett lägre kapacitetsutnyttjande vilket kommer att påverka företagets lönsamhet negativt. Fonden har dock några industriinvesteringar, exempelvis Volvo, SKF och Autoliv. Volvos verksamhet gynnas av den fortsatta tillväxten i Östeuropa och Asien. Autoliv värderas lågt och har stöd i en bra balansräkning och starkt kassaflöde.

## Fakta Lannebo Alpha\*

Fonden startade 2005-12-20

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

Omsättning		
Omsättningshastighet, ggr	2,2	1,1

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

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

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

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Hennes & Mauritz	76 733	8,7
Saab	40 741	4,6
Bure	36 191	4,1
Volvo	35 968	4,1
Bilia	33 077	3,7

\* För definitioner och förklaringar, se sid 11

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

Fonden har möjlighet att ha negativa positioner i enskilda aktier som vi bedömer vara övervärderade. Vid årsskiftet har fonden endast en sådan position, medicinteknikbolaget Getinge, som ser dyr ut i förhållande till vinststillväxten.

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

## Viktiga förändringar

Ett antal större nyinvesteringar har gjorts under året, exempelvis försvarsmaterieföretaget Saab. Företaget har en stabil verksamhet, stor orderstock och en stark balansräkning. Aktien är lågt värderad och ger en god direktavkastning. Vi har även investerat i Clas Ohlson vars aktie har stått stilla i ett par år. Vi tror att företagets framtida tillväxtmöjligheter underskattas av aktiemarknaden. Under försommaren förvärvades aktier i mediaföretaget MTG. Företaget har som målsättning att fördubbla sin omsättning de närmaste fem åren. MTG:s starka expansion i Östeuropa är en viktig del av omsättningstillväxten.

Fondens innehav i fastighetsbolaget Catena avyttrades under året. Värderingen av fastighetsbolag såg under våren hög ut mot bakgrund av de stigande marknadsräntorna. Under våren såldes samtliga aktier i Eniro. Företaget står inför stora strukturella utmaningar i form av minskad användning av Eniros kataloger samt en ökad konkurrens på internet. Under hösten såldes innehaven i TeliaSonera och Securitas. Framför allt TeliaSonera utvecklades bra under börsnedgången och ser numera inte så billig ut.

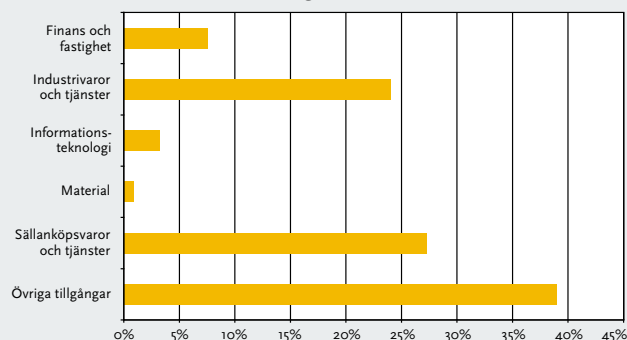
## Enskilda innehavs utveckling

Innehav som Saab, Securitas Systems och Transcom har alla utvecklats dåligt under året, vilket haft en klart negativ påverkan på fonden. I Saabs fall ledde försvarsministerns avgång till en ökad oro kring hur svenska försvarsnedskärningar kommer påverka Saab. Av Saabs orderstock utgör dock ordrar från det svenska försvaret endast 15 procent. Securitas Sys-



## Portföljinformation

### Branschfördelning



För detaljerad portföljinformation samt resultat- och balansräkningar, se sid 14–19

tems är ett snabbväxande tjänsteföretag som installerar säkerhetssystem och därtill kopplade tjänster som underhåll och övervakning. Efterfrågan på integrerade säkerhetslösningar från exempelvis banker och detaljhandelsföretag ökar för övervakning och inpassering etc. Kundtjänstföretaget Transcom genomgår nu en intressant omstöpning där det blir mindre beroende av sin största kund, Tele2. Dessutom har Transcom använt sina starka finanser till att expandera genom förvärv. Vinstutvecklingen för ovan nämnda företag har nästan nått upp till våra förväntningar och vi har en fortsatt positiv syn på dessa innehav.

Till glädjeämnen hör klädföretagen Hennes & Mauritz och Gant. Hennes & Mauritz fortsätter sin starka, kontrollerade butiksexpansion ute i världen vilket åter belönades av aktiemarknaden. Ytterst intressant blir att följa den asiatiska satsningen. I slutet av året lades ett bud på varumärkesföretaget Gant. Budnivån var en bra bit över den högsta kurs som Gantaktien dessförinnan hade noterats i.

Fondens bästa placering var spelbolaget Betsson som mer än fördubblades tack vare sin starka tillväxt. Fondens negativa syn på fastighetsaktier har betalat sig, då högre marknadsräntor har föranlett kursnedgångar för fastighetsbolagen.

### Framtiden

Konjunkturen i västvärlden har bromsat in under slutet av året. Den trenden lär fortsätta in i det nya året. Den stramare kreditmarknaden bör påverka konsumtion och investeringar negativt. En svagare vinsttillväxt bland företagen är därför att vänta. Börsnedgången under andra halvåret återspeglar dock detta.

Det som kan vända trenden till det positiva är samordnade insatser från centralbankerna för att lätta det negativa trycket på kreditmarknaden. Tillväxtregionerna utsätts inte för samma press från kredit- och bostadsmarknaden, vilket borgar för en fortsatt god tillväxt.

# Lannebo Likviditetsfond



## Fondens placeringsinriktning

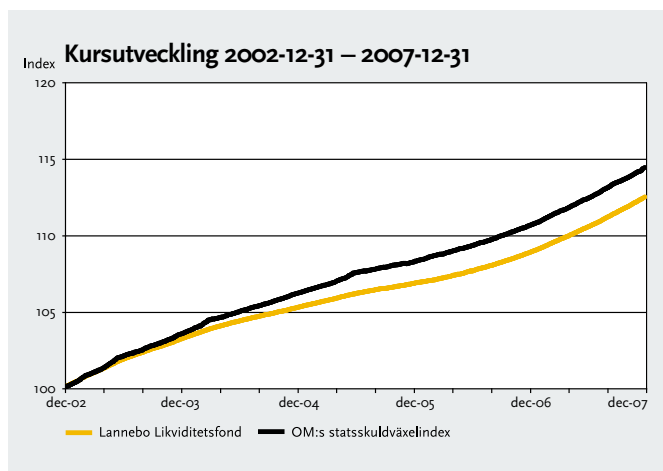
Lannebo Likviditetsfond placerar i svenska räntebärande fondpaper och finansiella instrument. Fonden har en löptid på 0–2 år.

**Portföljförvaltare:** Karin Haraldsson  
*karin.haraldsson@lannebofonder.se*

**Fondens PPM-nr:** 478 313

**Bg:** 5314-9837

**Pg:** 29 54 49-3



## Fondens utveckling

Den svenska Riksbanken höjde reporäntan med en procentenhet under året från 3,0 procent till 4,0 procent. Reporäntan har nu höjts tio gånger sedan juni 2005 då den låg på 1,5 procent. Under det först halvåret kom två höjningar vilket var i linje med vad som förväntats. Den första höjningen på 0,25 procentenheter gjordes vid Riksbankens möte i februari och den andra höjningen kom i juni. Under andra halvåret, som präglades av den amerikanska bolånekrisen, höjdes reporäntan med totalt 0,5 procent vid september- och oktobermötena.

Både de korta och långa marknadsräntorna steg under hela perioden. Den korta tremånadersräntan steg med hela 1,0 procent från drygt 3,1 procent till omkring 4,1 procent vid helårsskiftet. Den långa femårsräntan steg med omkring 0,6 procent från 3,7 procent till 4,3 procent.

Den amerikanska ekonomin har mattats av under året och arbetsmarknaden försvagats. Under det första halvåret lät Federal Reserve den amerikanska styrräntan ligga still på 5,25 procent. Den finansiella oron på den amerikanska kreditmarknaden under den andra halvan av året ledde till en rad räntesänkningar. Den amerikanska styrräntan sänktes med totalt 1,0 procent under perioden till 4,25 procent.

Fondens avkastning blev under perioden 3,4 procent uttryckt som periodränta. OM Statsskuldväxelindex steg under samma period med 3,4 procent uttryckt som periodränta.

## Fondens placeringar

Den genomsnittliga löptiden har minskat under året. Vid årets början låg den genomsnittliga löptiden på 150 dagar för att sjunka till 90 dagar, vilket indikerar en räntekänslighet på 0,3. Den verkliga räntekänsligheten är dock lägre eftersom FRN-lånen har en löptid på upp till flera år medan räntebindningen ligger mellan tre och sex månader. Justerat för detta ligger räntekänsligheten på 0,2.

Allokeringen av tillgångslag har ändrats något under perioden. Andelen kommuncertifikat har minskat från 40 procent till 23 procent av fondförmögenheten. Andelen företags- och bostads-certifikat, som ger

## Fakta Lannebo Likviditetsfond\*

Fonden startade 2000-11-12

Fondens utveckling	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	698 260	327 713	223 807	173 024	121 312
Andelsvärde, kr	105,32	103,93	104,22	105,09	105,86
Utdelning, kr	2,06	2,23	2,44	2,89	1,83
Effektiv årsränta	3,4%	1,9%	1,5%	2,0%	3,1%
Duration, dagar	90	150	160	120	160
Räntekänslighet, %	0,2	0,2	0,1	0,1	0,3
OM:s Statsskuldväxelindex	3,4%	2,2%	1,9	2,6%	3,5%

### Kostnader

Förvaltningsavgift	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Transaktionskostnader, tkr	16	15	6	4	6
Transaktionskostnader, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TER	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	3,7	3,4	0,9	1,5	0,9
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	32	31	32	32	33
– löpande sparande 100 kr	2	2	2	2	2

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Totalrisk jmf index	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
Genomsnittlig årsavkastning					
– 24 mån	2,6%	1,7%	1,8%	2,6%	3,6%
– 5 år	2,4%	2,5%			

### Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
LKF FC080303	54 585	7,8
SBAB BC080218	49 711	7,1
Ronneby KC080219	49 706	7,1
Stadshypotek BC080304	39 693	5,7
Stockholm KC080421	39 467	5,7

\*För definitioner och förklaringar, se sid 11

högre avkastning än kommuncertifikaten, har ökat från 33 till 66 procent. Andelen FRN-lån har inte ändrats nämnvärt under perioden.

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.

## Framtiden

Svensk ekonomi fortsatte gå starkt under 2007 och sysselsättningen stiger men det finns tecken på en avmattning av konjunkturen under 2008. Vid Riksbankens senaste möte i december lämnades reporäntan oförändrad på 4 procent. Riksbanken signalerar om en höjning av reporäntan under våren men osäkerheten är stor till följd av oron på de internationella finansiella marknaderna. Något som talar för en höjning av reporäntan är den stigande inflationstakten. Inflationen steg under året bland annat på grund av höga energi- och livsmedelspriser. Stigande löner har också haft en bidragande effekt.

Förräntningstakten låg vid årsskiftet på 4,1 procent vid oförändrad ränteläge. Löptiden i fonden kommer fortsatt hållas på samma nivåer som vid helårsskiftet.

## 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 månadssparande 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.

### 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 fastighetsskatt. 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, tonvikt på svenska små- och medelstora företag, 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, och FoU-intensiva företag, inom snabbväxande framtidsbranscher som läkemedel, telekom, teknologi, 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.

#### 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 avkastningströskel, definierat som 30 dagars STIBOR. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden. Beräkning av överavkastning nystartar vid varje årsskifte.

#### Övrigt sortiment: Selectfonder

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

**Lannebo Alpha Select**, förvaltare: Mats Gustafsson, bg 5689-3191

**Lannebo Småbolag Select**, förvaltare: Peter Rönström, bg 5578-8004

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

**Lannebo Vision Select**, förvaltare: Fredrik Lithell, bg 5578-8053

Årsberättelse för Selectfonderna lämnas separat.

#### Avgifter Select

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

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

## Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index (%)	2007	2006	2005	2004	2003
Affärsvärldens Generalindex	-6,7	24,2	32,9	17,2	29,7
Carnegie Small Cap Sweden	-9,7	33,8	44,0	19,7	42,2
FT-World	2,1	2,5	30,6	5,2	8,4
Nasdaq Composite	3,5	-5,5	21,5	0,5	23,1
SIX Portfolio Return Index	-2,6	28,7	37,4	21,3	34,2
OM:s statsskuldväxelindex	3,4	2,2	1,9	2,6	3,5
Lannebo Mixfond	1,4	9,3	15,1	11,9	20,5
Lannebo Småbolag	-6,2	38,9	41,6	19,6	43,5
Lannebo Sverige	-8,2	25,4	29,0	14,4	30,9
Lannebo Vision	-4,5	-7,7	22,7	-7,7	10,6
Lannebo Alpha	0,5	10,4			
Lannebo Likviditet	3,4	1,9	1,5	2,0	3,1

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

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

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

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

# Ägarpolicy

(fastställd av Lannebo Fonder ABs styrelse 2002-05-13)

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

## Bolagsstämma

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

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

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

## Styrelse

Fondbolaget anser att varje styrelseledamots huvuduppgift är att aktivt verka för att aktiens värde maximeras på lång sikt. Fondbolaget utövar sin ägarroll utan krav på styrelserepresentation. En sådan styrelserepresentation skulle försvåra en effektiv förvaltning.

Nomineringen av styrelsens ledamöter bör ske genom ett tydligt och öppet nomineringsförfarande. En 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 bolagsstämman 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 aktiemarknadsbolagets informationsgivning är god.
- ▶ Fondbolaget verkar för att god sed på aktiemarknaden iaktas.
- ▶ Fondbolaget eftersträvar att investera i företag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som en god samhällsmedborgare.

Denna ägarpolicy är upprättad i linje med Fondbolagets Förenings "Rekommendation kring fondbolagets ägarutövande". Kontaktperson i ägarfrågor: Göran Espelund, tel 08-5622 5200, e-mail: [goran.espelund@lannebofonder.se](mailto:goran.espelund@lannebofonder.se)

# Årsrapport för Lannebo Fonder

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

## 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

- ▶ Aukt. revisor Svante Forsberg, Deloitte AB

## Svensk kod för fondbolag

Lannebo Fonder är medlem i Fondbolagets 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 skall utgå till denna grupp är att bolaget uppvisar en fullgod lönsamhet. Om så inte är fallet får denna grupp avstå lön.

I det fall ovanstående krav är uppfyllt utgår ersättning till förvaltare och ledande befattningshavare dels som en fast lön dels som bonus. Principerna för den fasta lönen är att denna skall understiga motsvarande fasta lönedel hos våra konkurrenter. För att kompensera för den låga fasta lönen utgår istället bonus. Det belopp som utgår som bonus är beroende av fondbolagets intjäning och bolagets styrelse fastställer i förväg en övre gräns för hur stort detta belopp kan bli. Fondbolagets intjäning beror i sin tur till mycket stor del på hur avkastningen i fonderna utvecklas som ett resultat av att en stor del av fondförmögenheten förvaltas med rörliga förvaltningsavgifter. Hur stor bonus den enskilde förvaltaren 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](http://www.lannebofonder.se).

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

## Lannebo Fonder i PPM

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

# Lannebo Mixfond

## Tillgångar per 2007-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>BÖRSNOTERADE</b>					<b>77,9%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Bure	SE/SEK	273 880	37,90	10 380	3,9%
Castellum	SE/SEK	80 000	67,25	5 380	2,0%
Nordea Bank	SE/SEK	40 000	108,00	4 320	1,6%
SEB A	SE/SEK	30 000	165,50	4 965	1,9%
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	50 000	115,75	5 788	2,2%
				<b>30 833</b>	<b>11,5%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Assa Abloy B	SE/SEK	71 000	129,75	9 212	3,4%
Atlas Copco B	SE/SEK	50 000	88,25	4 413	1,7%
Cision	SE/SEK	230 000	17,00	3 910	1,5%
HL Display B	SE/SEK	13 700	195,00	2 672	1,0%
NCC B	SE/SEK	42 700	139,00	5 935	2,2%
Saab B	SE/SEK	68 600	129,50	8 884	3,3%
Sandvik	SE/SEK	55 000	111,25	6 119	2,3%
Scania B	SE/SEK	59 640	154,00	9 185	3,4%
Seco Tools B	SE/SEK	27 500	111,25	3 059	1,1%
Securitas B	SE/SEK	80 000	90,00	7 200	2,7%
Securitas Systems B	SE/SEK	239 500	23,00	5 509	2,1%
Skanska B	SE/SEK	25 000	122,00	3 050	1,1%
SKF B	SE/SEK	25 000	109,50	2 738	1,0%
Volvo B	SE/SEK	80 000	108,50	8 680	3,2%
				<b>80 564</b>	<b>30,1%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Ericsson B	SE/SEK	335 000	15,18	5 085	1,9%
Flir	US/USD	20 000	31,30	4 049	1,5%
Know IT	SE/SEK	45 000	59,50	2 678	1,0%
Nolato B	SE/SEK	35 000	45,90	1 607	0,6%
				<b>13 418</b>	<b>5,0%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Höganäs B	SE/SEK	40 000	136,75	5 470	2,0%
				<b>5 470</b>	<b>2,0%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Bilia A	SE/SEK	95 000	102,50	9 738	3,6%
Clas Ohlson B	SE/SEK	76 500	140,00	10 710	4,0%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	44 000	393,50	17 314	6,5%
MTG B	SE/SEK	15 075	455,00	6 859	2,6%
Rezidor Hotel Group	SE/SEK	178 000	38,90	6 924	2,6%
RNB Retail and Brands	SE/SEK	98 800	60,25	5 953	2,2%
SkiStar B	SE/SEK	50 000	98,50	4 925	1,8%
				<b>62 423</b>	<b>23,4%</b>
<b>DERIVAT</b>					
OMX Future Jan	SE/SEK	-890	108 375	-515	-0,2%
				<b>-515</b>	<b>-0,2%</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>					
Industrivärden FRN04	SE/SEK	5 000 000	100,00	5 000	1,9%
Investor FRN124	SE/SEK	5 000 000	102,70	5 135	1,9%
Swedish Match FRN132	SE/SEK	6 000 000	100,00	6 000	2,2%
				<b>16 135</b>	<b>6,0%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>208 327</b>	<b>77,9%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				58 938	22,1%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>267 266</b>	<b>100,0%</b>
Valutakurser				USD	6,4683

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Saab	11 614	Handelsbanken	18 070
Clas Ohlson	11 116	AstraZeneca	12 345
Bure	10 303	Swedbank	7 923
Bilia	9 549	Investor	7 479
Rezidor	6 914	Telelogic	7 047

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
MTG	24 001	Handelsbanken	28 280
Clas Ohlson	19 306	MTG	21 545
SEB	17 263	SEB	15 767
Hennes & Mauritz	13 926	AstraZeneca	15 382
Bure	12 237	Investor	15 329

## Balansräkning

	2007-12-31	% AV	2006-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	208 327	77,9%	237 483	84,0%
Bank och likvida medel	68 850	25,8%	45 175	16,0%
Kortfristiga fordringar	942	0,4%	763	0,3%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>278 119</b>	<b>104,1%</b>	<b>283 421</b>	<b>100,2%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-10 853	-4,1%	-662	-0,2%
<b>Summa skulder</b>	<b>-10 853</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-662</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>267 266</b>	<b>100,0%</b>	<b>282 759</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1–31/12

	2007	2006
	TKR	TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	843	21 481
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	603	431
Utdelningar	5 504	4 944
Räntaintäkter	1 765	1 299
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>8 715</b>	<b>28 154</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-4 291	-4 288
Ersättning till förvaringsinstitutet	-91	-89
Ersättning till tillsynsmyndighet	-3	-2
Övriga kostnader	-202	-126
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 587</b>	<b>-4 506</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>4 128</b>	<b>23 648</b>

## Förändring av fondförmögenhet

	2007	2006
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>282 760</b>	<b>239 699</b>
Andelsutgivning	76 706	99 724
Andelsinlösen	-91 985	-76 685
Resultat enligt resultaträkning	4 128	23 648
Utdelat till andelsägare	-4 342	-3 627
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>267 266</b>	<b>282 759</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2007	2006
Realisationsvinster	170 276	85 393
Realisationsförluster	-137 454	-68 111
Orealiserade vinster/förluster	-31 980	4 198
<b>Summa</b>	<b>843</b>	<b>21 481</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2007	2006
Realisationsvinster	709	370
Realisationsförluster	-13	-41
Orealiserade vinster/förluster	-93	102
<b>Summa</b>	<b>603</b>	<b>431</b>

# Lannebo Småbolag

## Tillgångar per 2007-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>BÖRSNOTERADE</b>					<b>90,3%</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>					
Raisio	FI/EUR	4 000 000	1,50	56 621	1,2%
				<b>56 621</b>	<b>1,2%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Castellum	SE/SEK	206 200	67,25	13 867	0,3%
Kinnevik B	SE/SEK	1 410 000	147,00	207 270	4,4%
Skanditek	SE/SEK	860 000	25,20	21 672	0,5%
				<b>242 809</b>	<b>5,2%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Getinge B	SE/SEK	395 200	173,50	68 567	1,5%
Human Care	SE/SEK	100 000	63,00	6 300	0,1%
Meda A	SE/SEK	3 474 300	80,00	277 944	5,9%
Q-Med	SE/SEK	1 000 000	84,00	84 000	1,8%
Sectra B	SE/SEK	897 200	59,50	53 383	1,1%
				<b>490 195</b>	<b>10,5%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Addtech B	SE/SEK	648 900	138,00	89 548	1,9%
Alfa Laval	SE/SEK	350 000	364,00	127 400	2,7%
Beijer & Alma B	SE/SEK	1 058 400	69,25	73 294	1,6%
Beijer G&L B	SE/SEK	762 300	175,00	133 403	2,9%
BTS Group B	SE/SEK	490 000	42,00	20 580	0,4%
Cardo	SE/SEK	800 000	201,00	160 800	3,4%
Fagerhult	SE/SEK	218 575	155,00	33 879	0,7%
HL Display B	SE/SEK	456 685	195,00	89 054	1,9%
Intrum Justitia	SE/SEK	1 700 000	115,00	195 500	4,2%
Lemminkäinen	FI/EUR	350 000	31,50	104 042	2,2%
Lindab	SE/SEK	944 200	147,25	139 033	3,0%
Munters	SE/SEK	1 072 000	76,75	82 276	1,8%
NCC B	SE/SEK	1 000 000	139,00	139 000	3,0%
Nibe B	SE/SEK	1 389 000	78,00	108 342	2,3%
OEM International B	SE/SEK	697 881	42,90	29 939	0,6%
Peab B	SE/SEK	450 000	66,75	30 038	0,6%
Peab Industri	SE/SEK	126 500	57,00	7 211	0,2%
Seco Tools B	SE/SEK	404 800	111,25	45 034	1,0%
Securitas B	SE/SEK	4 100 000	90,00	369 000	7,9%
Securitas Systems B	SE/SEK	5 200 000	23,00	119 600	2,6%
Systemair	SE/SEK	783 900	65,00	50 954	1,1%
Vaisala	FI/EUR	158 800	35,60	53 349	1,1%
YIT Oyj	FI/EUR	230 000	14,99	32 536	0,7%
				<b>2 233 811</b>	<b>47,8%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Beijer Electronics	SE/SEK	196 300	151,00	29 641	0,6%
HIQ International	SE/SEK	974 400	34,00	33 130	0,7%
Telelogic	SE/SEK	12 260 000	18,70	229 262	4,9%
				<b>292 033</b>	<b>6,2%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Höganäs B	SE/SEK	467 300	136,75	63 903	1,4%
				<b>63 903</b>	<b>1,4%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Ballingslöv	SE/SEK	374 600	206,00	77 168	1,7%
Clas Ohlson B	SE/SEK	300 000	140,00	42 000	0,9%
Hemtex	SE/SEK	250 000	74,25	18 563	0,4%
Husqvarna A	SE/SEK	1 050 000	76,75	80 588	1,7%
Husqvarna B	SE/SEK	3 500 000	76,75	268 625	5,7%
Mekonomen B	SE/SEK	233 500	146,00	34 091	0,7%
MTG B	SE/SEK	425 000	455,00	193 375	4,1%
New Wave B	SE/SEK	485 300	67,50	32 758	0,7%
RNB Retail and Brands	SE/SEK	462 000	60,25	27 836	0,6%
SkiStar B	SE/SEK	652 800	98,50	64 301	1,4%
				<b>841 338</b>	<b>18,0%</b>
<b>FÖREMÅL FÖR HANDEL VID ANNAN REGLERAD MARKNAD</b>					<b>0,0%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Forshem B	SE/SEK	42 400	48,00	2 035	0,0%
				<b>2 035</b>	<b>0,0%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>4 220 709</b>	<b>90,3%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				452 525	9,7%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>4 673 234</b>	<b>100,0%</b>
Valutakurser				EUR	9,4369

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Lindab	168 336	Alfa Laval	433 619
Telelogic	124 460	Intrum Justitia	87 665
Securitas Systems	77 254	Autoliv	58 818
Securitas	70 937	YIT	49 862
Skistar	68 939	Meda	49 443

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Securitas	224 296	Alfa Laval	437 912
Lindab	172 673	Securitas	153 360
Telelogic	128 864	Intrum Justitia	123 419
Getinge	120 379	Meda	107 722
MTG	107 798	YIT	107 061

## Balansräkning

	2007-12-31	% AV FOND	2006-12-31	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 220 709	90,3%	4 377 911	79,4%
Bank och likvida medel	455 607	9,7%	1 090 805	19,8%
Kortfristiga fordringar	18 583	0,4%	56 729	0,2%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 694 899</b>	<b>100,5%</b>	<b>5 525 446</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-21 665	-0,5%	-8 252	-0,1%
<b>Summa skulder</b>	<b>-21 665</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-8 252</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>4 673 234</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 517 194</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1–31/12

	2007	2006
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-365 327	1 433 033
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	13 202	991
Utdelningar	125 249	80 133
Räntetäckter	7 830	7 829
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-219 046</b>	<b>1 521 987</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-88 380	-68 211
Ersättning till förvaringsinstitut	-842	-707
Ersättning till tillsynsmyndighet	-57	-34
Övriga kostnader	-16	-80
<b>Summa kostnader</b>	<b>-89 295</b>	<b>-69 031</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-308 341</b>	<b>1 452 956</b>

## Förändring av fondförmögenhet

	2007	2006
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>5 517 194</b>	<b>3 650 722</b>
Andelsutgivning	945 151	1 462 742
Andelsinlösen	-1 416 800	-1 014 943
Resultat enligt resultaträkning	-308 341	1 452 956
Utdelat till andelsägare	-63 969	-34 282
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>4 673 234</b>	<b>5 517 194</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2007	2006
Realisationsvinster	657 939	678 659
Realisationsförluster	-76 872	-23 364
Orealiserade vinster/förluster	-946 394	777 738
<b>Summa</b>	<b>-365 327</b>	<b>1 433 033</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

	2007	2006
Realisationsvinster pm-papper	13 202	991
<b>Summa</b>	<b>13 202</b>	<b>991</b>

# Lannebo Sverige

## Tillgångar per 2007-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>BÖRSNOTERADE</b>					<b>96,9%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Handelsbanken A	SE/SEK	198 000	207,00	40 986	6,2%
Investor B	SE/SEK	95 000	147,00	13 965	2,1%
SEB A	SE/SEK	126 000	165,50	20 853	3,1%
Swedbank A	SE/SEK	60 000	183,00	10 980	1,7%
				<b>86 784</b>	<b>13,0%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	50 000	277,00	13 850	2,1%
Q-Med	SE/SEK	376 300	84,00	31 609	4,8%
Biovitrum	SE/SEK	120 400	59,50	7 164	1,1%
				<b>52 623</b>	<b>7,9%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Alfa Laval	SE/SEK	20 000	364,00	7 280	1,1%
Assa Abloy B	SE/SEK	178 800	129,75	23 199	3,5%
HL Display B	SE/SEK	96 050	195,00	18 730	2,8%
NCC B	SE/SEK	168 000	139,00	23 352	3,5%
Saab B	SE/SEK	175 000	129,50	22 663	3,4%
Sandvik	SE/SEK	160 000	111,25	17 800	2,7%
Scania B	SE/SEK	141 820	154,00	21 840	3,3%
Seco Tools B	SE/SEK	173 900	111,25	19 346	2,9%
Securitas B	SE/SEK	85 000	90,00	7 650	1,2%
Securitas Systems B	SE/SEK	490 000	23,00	11 270	1,7%
Skanska B	SE/SEK	240 000	122,00	29 280	4,4%
SKF B	SE/SEK	260 000	109,50	28 470	4,3%
Volvo B	SE/SEK	538 500	108,50	58 427	8,8%
				<b>289 307</b>	<b>43,5%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Ericsson B	SE/SEK	1 750 000	15,18	26 565	4,0%
IFS B	SE/SEK	4 500 000	6,20	27 900	4,2%
Net Insight B	SE/SEK	4 650 000	4,34	20 181	3,0%
				<b>74 646</b>	<b>11,2%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Boliden	SE/SEK	100 000	81,25	8 125	1,2%
SCA B	SE/SEK	198 000	114,50	22 671	3,4%
				<b>30 796</b>	<b>4,6%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	160 000	393,50	62 960	9,5%
Husqvarna B	SE/SEK	290 000	76,75	22 258	3,3%
Nobia	SE/SEK	436 400	57,50	25 093	3,8%
				<b>110 311</b>	<b>16,6%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>644 467</b>	<b>96,9%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				20 578	3,1%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>665 045</b>	<b>100,0%</b>

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Q-Med	34 370	Sandvik	72 232
IFS	32 717	AstraZeneca	71 966
SKF	32 269	Handelsbanken	66 610
Saab	31 377	Securitas	61 299
Nobia	30 868	Scania	48 718

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Securitas	150 516	Securitas	211 815
Volvo	72 366	Handelsbanken	105 929
Hennes & Mauritz	45 279	AstraZeneca	101 063
Ericsson	41 258	Scania	86 181
Handelsbanken	39 319	Sandvik	75 735

## Balansräkning

	2007-12-31	% AV	2006-12-31	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	644 467	96,9%	1 056 836	95,2%
Bank och likvida medel	13 916	2,1%	57 245	5,2%
Kortfristiga fordringar	12 676	1,9%	478	0,0%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>671 059</b>	<b>100,9%</b>	<b>1 114 559</b>	<b>100,4%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-6 014	-0,9%	-4 409	-0,4%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-6 014</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-4 409</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>665 045</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 110 150</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1–31/12

	2007	2006
	TKR	TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-61 391	281 250
Utdelningar	27 256	34 567
Ränteintäkter	803	477
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-33 332</b>	<b>316 294</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		-20 120
Ersättning till fondbolaget	-14 004	-213
Ersättning till förvaringsinstitutet	-146	-13
Ersättning till tillsynsmyndighet	-11	-6
Övriga kostnader	0	
<b>Summa kostnader</b>	<b>-14 162</b>	<b>-20 353</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-47 494</b>	<b>295 941</b>

## Förändring av fondförmögenhet

	1 110 150	1 386 660
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 110 150</b>	<b>1 386 660</b>
Andelsutgivning	194 210	849 853
Andelsinlösen	-557 037	-1 385 811
Resultat enligt resultaträkning	-47 494	295 941
Utdelat till andelsägare	-34 783	-36 494
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>665 045</b>	<b>1 110 150</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	229 871	399 722
Realisationsförluster	-65 414	-15 544
Realiserade vinster/förluster	-225 849	-102 929
<b>Summa</b>	<b>-61 391</b>	<b>281 250</b>



# Lannebo Vision

## Tillgångar per 2007-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>BÖRSNOTERADE</b>					<b>89,1%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Meda A	SE/SEK	60 000	80,00	4 800	1,3%
Sectra B	SE/SEK	200 000	59,50	11 900	3,2%
				<b>16 700</b>	<b>4,5%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Arris Group	US/USD	240 000	9,98	15 493	4,2%
Atheros Communications	US/USD	95 000	30,54	18 766	5,1%
Autonomy	GB/GBP	150 000	8,84	17 011	4,6%
Blinkx	GB/GBP	1 850 000	0,28	6 645	1,8%
Dealertrack	US/USD	26 770	33,47	5 796	1,6%
Divx	US/USD	70 700	14,00	6 402	1,7%
Double-Take Software	US/USD	90 380	21,72	12 698	3,4%
Flir	US/USD	80 000	31,30	16 197	4,4%
Harmonic	US/USD	250 000	10,48	16 947	4,6%
HMS Networks	SE/SEK	61 600	72,75	4 481	1,2%
Limelight	US/USD	109 958	6,89	4 900	1,3%
Magma Design	US/USD	190 000	12,21	15 006	4,0%
Net Insight	SE/SEK	900 000	4,34	3 906	1,1%
Netlogic	US/USD	30 000	32,20	6 248	1,7%
Polycom	US/USD	95 000	27,78	17 070	4,6%
Sirf Technology Holdings	US/USD	130 744	25,13	21 252	5,7%
Synaptics	US/USD	50 000	41,16	13 312	3,6%
Synchronoss					
Technologies Holdings	US/USD	70 000	35,44	16 047	4,3%
Temenos Group AG	CH/CHF	115 000	27,95	18 332	4,9%
Tessera	US/USD	70 000	41,60	18 836	5,1%
				<b>255 345</b>	<b>68,9%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
VistaPrint	BM/USD	38 900	42,85	10 782	2,9%
				<b>10 782</b>	<b>2,9%</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					
America Movil	MX/USD	45 000	61,39	17 869	4,8%
MTN Group	ZA/ZAR	130 000	128,06	15 692	4,2%
Nextel	US/USD	45 000	48,32	14 065	3,8%
				<b>47 626</b>	<b>12,8%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>330 452</b>	<b>89,1%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				40 322	10,9%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>370 775</b>	<b>100,0%</b>
Valutakurser					
			CHF	5,7033	
			GBP	12,8285	
			USD	6,4683	
			ZAR	0,9426	

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Nextel	19 063	AstraZeneca	22 377
Magma Design	18 114	Tandberg Television	20 181
Polycom	17 858	Navteq	18 848
Tessera	17 617	Samsung	17 273
Harmonic	16 204	InterActiveCorp	15 653

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Nextel	19 063	AstraZeneca	22 377
Magma Design	18 114	Tandberg Television	20 181
Polycom	17 858	Navteq	18 848
Tessera	17 617	Samsung	17 146
Harmonic	16 992	InterActiveCorp	15 653

## Balansräkning

	2007-12-31 TKR	% AV FOND	2006-12-31 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	330 452	89,1%	401 422	90,9%
Bank och likvida medel	40 144	10,8%	43 882	9,9%
Övriga kortfristiga fordringar	668	0,2%	568	0,1%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>371 264</b>	<b>100,1%</b>	<b>445 872</b>	<b>101,0%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-490	-0,1%	-4 243	-1,0%
<b>Summa skulder</b>	<b>-490</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-4 243</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>370 775</b>	<b>100,0%</b>	<b>441 629</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1–31/12

	2007 TKR	2006 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-12 241	-29 833
Utdelningar	2 560	3 196
Räntointäkter	664	568
Valutavinstern och förluster netto	-1 632	-1 906
Övriga intäkter	0	3
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-10 648</b>	<b>-27 972</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-6 201	-7 045
Ersättning till förvaringsinstitutet	-31	-178
Ersättning till tillsynsmyndighet	-5	-4
Övriga kostnader	-60	-10
<b>Summa kostnader</b>	<b>-6 296</b>	<b>-7 237</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-16 944</b>	<b>-35 209</b>

## Förändring av fondförmögenhet

	2007	2006
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>441 629</b>	<b>445 294</b>
Andelsutgivning	80 567	154 632
Andelsintösen	-134 477	-118 368
Resultat enligt resultaträkning	-16 944	-35 209
Utdelat till andelsägare	0	-4 720
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>370 775</b>	<b>441 629</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

	2007	2006
Realisationsvinster	69 897	60 698
Realisationsförluster	-78 712	-44 009
Orealiserade vinster/förluster	-3 426	-46 522
<b>Summa</b>	<b>-12 241</b>	<b>-29 833</b>

# Lannebo Alpha

## Tillgångar per 2007-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>BÖRSNOTERADE</b>					<b>61,0%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Bure	SE/SEK	954 900	37,90	36 191	4,1%
Nordea Bank	SE/SEK	125 000	108,00	13 500	1,5%
SEB A	SE/SEK	105 000	165,50	17 378	2,0%
				<b>67 068</b>	<b>7,6%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
Getinge B	SE/SEK	-84 400	173,50	-14 643	-1,7%
Getinge B inlånat	SE/SEK	140 000	0,00	0	0,0%
				<b>-14 643</b>	<b>0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Assa Abloy B	SE/SEK	170 000	129,75	22 058	2,5%
Cision	SE/SEK	820 500	17,00	13 949	1,6%
Saab B	SE/SEK	314 600	129,50	40 741	4,6%
Scania B	SE/SEK	77 000	154,00	11 858	1,3%
Securitas Systems B	SE/SEK	1 319 000	23,00	30 337	3,4%
SKF B	SE/SEK	243 000	109,50	26 609	3,0%
Transcom Worldwide SDB A	LU/SEK	206 200	43,80	9 032	1,0%
Transcom Worldwide SDB B	LU/SEK	445 200	48,40	21 548	2,4%
Volvo B	SE/SEK	331 500	108,50	35 968	4,1%
				<b>212 097</b>	<b>24,0%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
Ericsson B	SE/SEK	1 350 000	15,18	20 493	2,3%
Know IT	SE/SEK	69 100	59,50	4 111	0,5%
Nocom B	SE/SEK	872 000	3,82	3 331	0,4%
				<b>27 935</b>	<b>3,2%</b>
<b>MATERIAL</b>					
Höganäs	SE/SEK	60 000	136,75	8 205	0,9%
				<b>8 205</b>	<b>0,9%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Autoliv SDB	US/SEK	48 700	349,50	17 021	1,9%
Bilia	SE/SEK	322 700	102,50	33 077	3,7%
Clas Ohlson B	SE/SEK	131 700	140,00	18 438	2,1%
Elanders B	SE/SEK	73 533	139,00	10 221	1,2%
Hemtex	SE/SEK	119 400	74,25	8 865	1,0%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	195 000	393,50	76 733	8,7%
Husqvarna B	SE/SEK	40 000	76,75	3 070	0,3%
MTG B	SE/SEK	56 750	455,00	25 821	2,9%
Nobia	SE/SEK	132 200	57,50	7 602	0,9%
Rezidor Hotel Group	SE/SEK	540 000	38,90	21 006	2,4%
RNB Retail and Brands	SE/SEK	156 600	60,25	9 435	1,1%
Skistar B	SE/SEK	101 700	98,50	10 017	1,1%
				<b>241 306</b>	<b>27,3%</b>
<b>DERIVAT</b>					
OMX Future jan	SE/SEK	-3 715	108 375	-2 151	-0,2%
				<b>-2 151</b>	<b>-0,2%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>539 817</b>	<b>61,0%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				344 880	39,0%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>884 697</b>	<b>100,0%</b>

Större köp netto	TKR	Större försäljningar netto	TKR
Saab	60 507	Handelsbanken	53 254
Hennes & Mauritz	42 539	Eniro	45 032
Transcom Worldwide	39 035	TeliaSonera	41 530
MTG	34 311	Catena	35 872
Securitas Systems	32 576	Securitas	29 769

Större köp brutto	TKR	Större försäljningar brutto	TKR
Investor	240 797	Investor	239 870
MTG	132 082	Hannelsbanken	153 394
Nordea	110 111	MTG	97 771
Hennes & Mauritz	101 043	Nordea	93 274
Handelsbanken	100 140	Axfood	92 384

## Balansräkning

	2007-12-31	% AV FOND	2006-12-31	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde	539 817	61,0%	672 430	68,0%
Bank och likvida medel	339 727	38,4%	336 622	34,0%
Kortfristiga fordringar	10 860	1,2%	4 488	0,5%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>890 404</b>	<b>100,6%</b>	<b>1 013 540</b>	<b>102,5%</b>

Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-5 706	-0,6%	-24 620	-2,5%
<b>Summa skulder</b>	<b>-5 706</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-24 620</b>	<b>-2,5%</b>

Fondförmögenhet	884 697	100,0%	988 920	100,0%
-----------------	---------	--------	---------	--------

## Resultaträkning 1/1–31/12

	2007	2006*
	TKR	TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	-3 803	64 434
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	4 455	702
Utdelningar	22 316	4 422
Ränteintäkter	3 858	2 798
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>26 827</b>	<b>72 355</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-19 784	-14 595
Ersättning till förvaringsinstitutet	-314	-173
Ersättning till tillsynsmyndighet	-10	-1
Övriga kostnader	-2 025	-438
<b>Summa kostnader</b>	<b>-22 133</b>	<b>-15 206</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>4 693</b>	<b>57 149</b>

## Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	988 920	0
Andelsutgivning	1 093 599	1 311 437
Andelsinlösen	-1 202 515	-379 666
Resultat enligt resultaträkning	4 693	57 149
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>884 697</b>	<b>988 920</b>

## Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	1 044 404	208 669
Realisationsförluster	-936 097	-206 335
Orealiserade vinster/förluster	-112 110	62 100
<b>Summa</b>	<b>-3 803</b>	<b>64 434</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	4 604	553
Orealiserade vinster/förluster	-149	149
<b>Summa</b>	<b>4 455</b>	<b>702</b>

\* Avser perioden 051220–061231

# Lannebo Likviditetsfond

## Tillgångar per 2007-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	NOMINELLT BELOPP	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>BÖRSNOTERADE</b>				
<b>95,7%</b>				
<b>CERTIFIKAT</b>				
Förvaltaren FC080313	SE/SEK	9 000	8 917	1,3%
Länsförsäkringar BC080310	SE/SEK	25 000	24 791	3,6%
Länsförsäkringar BC080317	SE/SEK	7 000	6 936	1,0%
LKF FC080303	SE/SEK	55 000	54 585	7,8%
Nordea BC080220	SE/SEK	20 000	19 880	2,8%
Nordea BC080319	SE/SEK	10 000	9 906	1,4%
Ronneby KC080219	SE/SEK	50 000	49 706	7,1%
SBAB BC080218	SE/SEK	50 000	49 711	7,1%
SBAB BC080610	SE/SEK	10 000	9 807	1,4%
SCA FC080114	SE/SEK	30 000	29 952	4,3%
SCA FC080326	SE/SEK	20 000	19 783	2,8%
SCA FC080414	SE/SEK	10 000	9 868	1,4%
SEB Bolån BC080116	SE/SEK	25 000	24 953	3,6%
Stadshypotek BC080229	SE/SEK	9 000	8 936	1,3%
Stadshypotek BC080304	SE/SEK	40 000	39 693	5,7%
Stadshypotek BC080307	SE/SEK	10 000	9 920	1,4%
Stångåstaden FC080318	SE/SEK	30 000	29 704	4,3%
Stockholm KC080220	SE/SEK	30 000	29 820	4,3%
Stockholm KC080421	SE/SEK	40 000	39 467	5,7%
Stockholm KC080520	SE/SEK	40 000	39 326	5,6%
Swedbank BC080222	SE/SEK	10 000	9 938	1,4%
Swedbank BC080527	SE/SEK	20 000	19 647	2,8%
Tekniska Verken FC080218	SE/SEK	12 000	11 927	1,7%
Vasakronan FC080121	SE/SEK	25 000	24 935	3,6%
Volkswagen FC080214	SE/SEK	25 000	24 860	3,6%
Volvo FC080214	SE/SEK	11 000	10 938	1,6%
			<b>617 903</b>	<b>88,5%</b>
<b>FRN OCH OBLIGATIONER</b>				
Industrivärden 06	SE/SEK	10 000	10 000	1,4%
Investor 124	SE/SEK	8 000	8 216	1,2%
Rodamco 08	SE/SEK	7 000	7 000	1,0%
Scania 07	SE/SEK	5 000	5 000	0,7%
Stockholm Obl120 080523	SE/SEK	20 000	19 997	2,9%
			<b>50 213</b>	<b>7,2%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>668 117</b>	<b>95,7%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			30 143	4,3%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>698 260</b>	<b>100,0%</b>

## Balansräkning

	2007-12-31 TKR	% AV FOND	2006-12-31 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	668 117	95,7%	295 710	90,2%
Bank och likvida medel	29 057	4,2%	31 752	9,7%
Kortfristiga fordringar	1 251	0,2%	570	0,2%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>698 424</b>	<b>100,0%</b>	<b>328 032</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	-164	0,0%	-318	-0,1%
<b>Summa skulder</b>	<b>-164</b>	<b>0,0%</b>	<b>-318</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>698 260</b>	<b>100,0%</b>	<b>327 713</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/1–31/12

	2007 TKR	2006 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper	12 352	5 179
Ränteintäkter	2 888	1 856
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>15 240</b>	<b>7 035</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad		
Ersättning till fondbolaget	-1 232	-941
Ersättning till förvaringsinstitutet	-63	-53
Ersättning till tillsynsmyndighet	-3	-2
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 298</b>	<b>-996</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>13 942</b>	<b>6 039</b>

## Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>327 714</b>	<b>223 807</b>
Andelsutgivning	914 993	610 698
Andelsinlösen	-553 074	-510 174
Resultat enligt resultaträkning	13 942	6 039
Utdelat till andelsägare	-5 315	-2 657
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>698 260</b>	<b>327 713</b>

## Värdeförändring och ränta på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	10 790	4 523
Realisationsförluster	-84	-70
Orealiserade vinster/förluster	1 645	726
<b>Summa</b>	<b>12 352</b>	<b>5 179</b>

**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](mailto:info@lannebofonder.se) • HEMSIDA: [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se)