

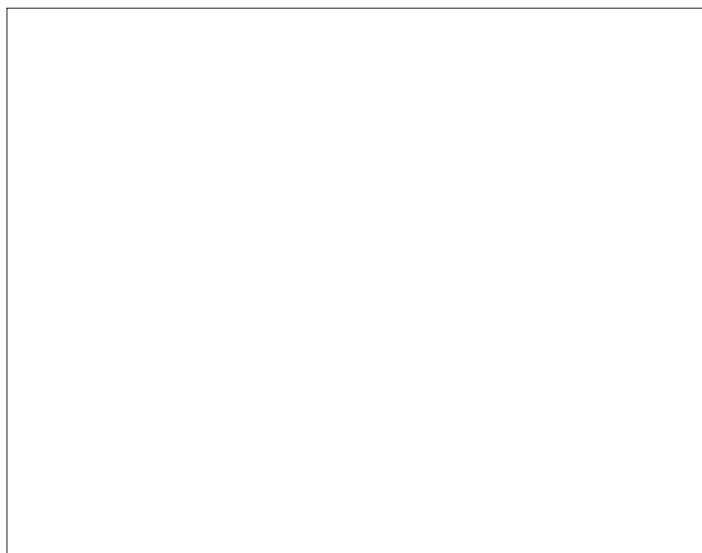
2005

Halvårsrapport Lannebo Specialfonder

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	2
Lannebo Småbolag Select.....	3-5
Lannebo Sverige Select.....	6-8
Lannebo Vision Select.....	9-11
Lannebo Total.....	12-14
Förklaringar till faktarutorna.....	15
Skatteregler.....	15
Fondsortiment.....	16
Indexjämförelser.....	16
Ägarpolicy.....	17
Styrelseledamöter och revisorer.....	17
Presentation av förvaltare.....	18

VD har ordet



Även om jag i denna krönika gav uttryck för en positiv syn på aktiemarknaden inför 2005 måste jag erkänna att utvecklingen första halvåret blev bättre än väntat. I Sverige steg kurserna uttryckt som SIX PRX (inkl utdelningar) med 15 procent och CSX (exkl utdelningar) med 16 procent. Min bedömning är att uppgången framförallt kan tillskrivas två faktorer som överraskat positivt i år och jag tänker då på fallande räntor och starkare dollar. Dessa faktorer har uppvägt det stigande oljepriset och en något svagare konjunktur, även om jag tror det sistnämnda var förväntat av marknaden.

Den svenska aktiemarknaden har varit i en uppgångsfas sedan mars 2003. Det är i och för sig inte så märkligt att börsen stiger över tiden men efter en relativt lång uppgångsperiod kan det ändå vara på sin plats att fokusera på risk. Har aktier blivit övervärderade?

Jag tycker inte det, speciellt inte med hänsyn tagen till dagens ränteläge. Det är till och med så att med dagens räntenivå har vi en börs som sällan varit så lågt värderad. Det finns dock några hakar med resonemanget. Hur länge består ränteläget? Åtminstone längre än vad vi trodde från början. Denna felbedömning har tyvärr kostat en del då räntekänsliga aktier såsom fastighetsbolag fortsatt att utvecklas mycket starkt på aktiemarknaden. Beträffande de korta räntorna så sänkte Riksbanken nyligen styrräntan vilket i sig är fascinerande eftersom man veckorna före varit ute och varnat för hushållens skuldsättning och riskerna för en bubbla för fastighetsmarknaden. Med bestående låga räntor kan man inte tala om någon bubbla. Skulle räntorna däremot komma att stiga kraftigt så är det en helt annan sak. Att de långa räntorna fortsätter att

falla i de allra flesta länder är intressant. Antingen beror det på tekniska orsaker som innebär att vissa investerare av mer eller mindre rationella skäl fortsätter att slentrianmässigt köpa obligationer (exempelvis livbolag och asiatiska centralbanker), dvs en bubbla, eller så förväntar sig aktörerna en mycket måttlig inflation under lång tid och/eller mycket begränsad tillväxt. Det sistnämnda vore naturligtvis mindre bra ur vinstsynpunkt.

Ett annat fenomen som är ovanligt är att priset på bolag på den onoterade marknaden är väsentligt högre än på den noterade, till stor del som en följd av att dessa aktörer använder billigt lånat kapital i mycket större utsträckning. Möjligen tar man för stora finansiella risker men detta kommer förmodligen bara att avspeglas sig i det fall räntorna skulle komma att stiga kraftigt. Annars har de noterade bolagen gjort ett stort misstag som inte i större utsträckning använder lånat kapital i sina balansräkningar. Skuldsättningen bland de noterade bolagen är fortfarande väldigt låg. Sammantaget är min enkla slutsats att så länge räntorna fortsätter vara låga och konjunkturen inte tvärstannar så kommer aktiemarknaden att fortsätta utvecklas väl.

Våra egna prestationer under halvåret lämnar en del i övrigt att önska. Det lysande undantaget är Lannebo Småbolag Select som med en uppgång på 18 procent under halvåret fortsatte att utvecklas mycket starkt. Vi närmar oss nu i rask takt 1 500 Mkr där fonden kommer att stängas. Det är glädjande med positiv avkastning i de övriga fonderna, men vi har högre krav på oss själva när det gäller hur vi lyckas gentemot våra konkurrenter. Vi kommer att göra allt vad vi kan för att förbättra oss under andra halvåret utan att för den skull frånga vår investeringsfilosofi och vår konservativa syn på risk.

Vi ser fram emot en intressant och utmanande höst. Vi kommer att fortsätta att göra vårt bästa för att få det förvaltade kapitalet att växa så mycket som möjligt med begränsad risk. Avslutningsvis hoppas jag att vi alla får uppleva en varm och skön sommar.

Göran Espelund

VD Lannebo Fonder AB

Lannebo Småbolag Select

Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5578-8004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

peter.ronstrom@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Lannebo Småbolag Select steg under första halvåret med 22 procent (före eventuell rörlig avgift). Under samma period steg Carnegies småbolagsindex med 16 procent. Generalindex steg med 12 procent.

Årets första kvartal var mycket starkt och understöddes framförallt av fallande långräntor. I april fick vi en inte oväntad reaktion på den starka kursutvecklingen vi haft under lång tid och marknaden föll med 4 procent. Därefter har dock börsen visat en imponerande styrka och sammantaget blev därför det första halvåret mycket positivt.

Fonden har haft en något bättre utveckling än småbolag i genomsnitt. Med tanke på att vi inte haft några fastighetsaktier i portföljen får det betraktas som en bra prestation. Fastighetsaktier har nämligen varit bästa bransch hittills i år, hjälpta av den ständigt fallande räntan. Vi anser dock att sektorn är övervärderad och håller oss därifrån. Vi äger heller inga oljeaktier vilka gått mycket bra. Oljebolagens utveckling är helt beroende av oljepriset, och hur det skall utvecklas är svårt att veta något om.

Vi fortsätter istället vår enrågna jakt på aktier med låga värderingar relativt sina framtidsutsikter, en strategi som brukar löna sig men som också kräver långsiktighet.

Fondens placeringar

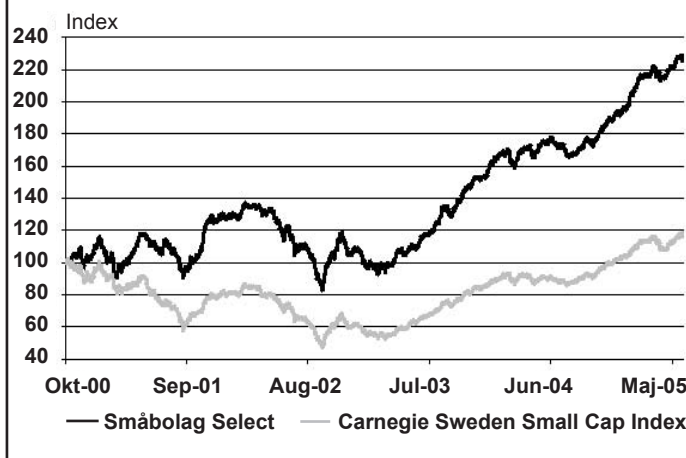
Vi har som vanligt fokuserat på avkastning kontra risk men kanske ännu mer riskfokusering nu eftersom det inte längre känns självklart att börsen är på väg upp. Vi kompletterar portföljen med aktier som kan förväntas klara en svagare marknad t ex Gambro och bolag som ligger sent i konjunkturen, bland annat IT och bygg. Stora innehav är fortfarande bolag med starka kassaflöden och stora marknadsandelar till exempel Alfa Laval och Intrum Justitia.

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

Vi har under året gjort en stor investering i Gambro. Investeringen gjordes under ett skede där vi var försiktigt inställda till

Kursutveckling 2000-10-31 - 2005-06-30



börsens utveckling och vår tanke var att bolaget skulle klara en svag börs på ett bra sätt. Nu blev börsens utveckling bättre än vi trodde då och Gambro har utvecklats acceptabelt men har hittills inte riktigt givit det bidrag till fonden vi hoppats på. Bolagets verksamhet går dock utmärkt och vi anser att det finns delar i rörelsen som är klart underskattade. Vi tycker fortfarande att den potentiella avkastningen kontra risken ser mycket attraktiv ut. Vi har också nyinvesterat i de finska bolagen Lemminkäinen och Raisio som är verksamma i bygg- respektive livsmedelssektorn.

Vi har vidare sålt vårt innehav i SSAB. Stålspriserna är på nedgång och var de stannar vet vi ännu inte. Vi har också minskat vårt innehav i Capio och Nibe efter extremt stark kursutveckling.

Enskilda innehavs utveckling

Bland de större innehaven har Specialty Pharmabolaget Meda fortsatt att utvecklas fantastiskt bra och aktien har stigit med 80 procent i år och är därmed den bästa investering fonden någonsin gjort. Huvuddelen av aktierna är anskaffade för knappt tre år sedan för mindre än en fjärdedel av dagens kurs. Bolagets ledning har, så vitt vi hittills kan bedöma, gjort ett mycket skickligt arbete med att forma bolaget till en stor och tillförlitlig aktör på den europeiska marknaden för inlicensierade läkemedel.

Andra bra aktier hittills i år är i stort sett samtliga IT-bolag. De flesta har stigit med mellan 40 och 100 procent med mjukvarubolaget Readsoft i topp med 103 procent.

Framtiden

Efter den senaste tidens uppgång verkar aktiemarknaden inställd på att den pågående avmattningen i konjunkturen ska visa sig vara både kortvarig och ganska mild. Vår bedömning är att det finns risk för nedrevideringar av vinstprognoserna för nästa år. Emellertid har denna risk minskat i takt med försvagningen av kronan.

Börsen har ett starkt värderingsstöd med tanke på de mycket låga räntorna. Många företag har fortsatt bra kassaflöden och utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Mot denna bakgrund är vår bedömning att avslutningen på börsåret 2005 kommer att innebära positiv avkastning.

Lannebo Småbolag Select*

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	050630	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	1 388 716	757 860	451 602	305 784	236 043
Andelsvärde, kr	1 209	1 130	1 099	890	1 119
Utdelning, kr		0,00	16,05	0,00	0,00
Totalavkastning, netto ¹	18,0%	26,5%	39,8%	-18,7%	23,8%
Totalavkastning, netto ²	18,0%	26,5%	46,8%	-18,7%	23,8%
Carnegie Small Cap Sweden Index	16,2%	19,7%	42,2%	-25,1%	-14,8%
Avkastningströskel	2,6%	5,3%	6,3%	7,2%	8,3%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,3	0,7	0,7	1,1
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	783	735	668	1 078	651
Transaktionskostnader i procent	0,2%	0,1%	0,1%	0,3%	0,2%
TER ²	4,6%	5,4%	3,1%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	050630	041231	031231	021231	011231
Engångsinsättning 200 000 kr					
- förvaltningskostnad	8 467	11 353	5 984	1 338	9 886

Risk och avkastningsmått

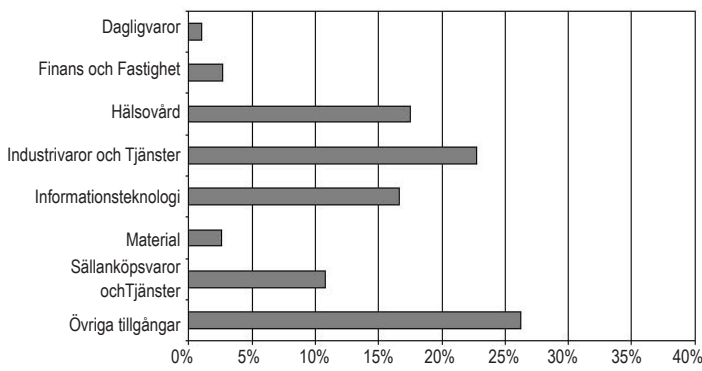
Sharpe kvot	2,9	2,0	0,3	0,1
Totalrisk	12,3%	14,2%	26,6%	33,3%
Totalrisk index	11,5%	13,8%	26,4%	30,4%
Tracking error	5,0%	6,0%	6,0%	10,6%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	44,4%	33,0%	13,7%	0,6%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år (historik saknas)				

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Alfa Laval	90 208	6,5%
Gambro	87 613	6,3%
Intrum Justitia	69 917	5,0%
Meda	51 031	3,7%
HiQ	44 400	3,2%

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.^{*}För definitioner och förklaringar, se sid. 13

Portföljinformation

Branschfördelning**Tillgångar per 2005-06-30**

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					73,8%
DAGLIGVAROR					
Atria	FI/EUR	89 133	16,30	13 737	1,0%
				13 737	1,0%
FINANS OCH FASTIGHET					
Kinnevik B	SE/SEK	226 400	65,75	14 886	1,1%
OMX	SE/SEK	150 000	89,00	13 350	1,0%
Skanditek	SE/SEK	335 800	25,90	8 697	0,6%
				36 933	2,7%
HÄLSOVÅRD					
Capio	SE/SEK	225 000	115,00	25 875	1,9%
Gambro A	SE/SEK	838 400	104,50	87 613	6,3%
Meda	SE/SEK	641 900	79,50	51 031	3,7%
Orion	SE/SEK	250 000	15,94	37 678	2,7%
Q-med	SE/SEK	79 700	177,00	14 107	1,0%
Raysearch	SE/SEK	250 000	105,00	26 250	1,9%
				242 554	17,5%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Alfa Laval	SE/SEK	798 300	113,00	90 208	6,5%
Beijer B	SE/SEK	215 300	135,50	29 173	2,1%
Beijer & Alma B	SE/SEK	81 700	138,00	11 275	0,8%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Bong Ljungdahl B	SE/SEK	119 950	55,00	6 597	0,5%
Camillo Eitzen	NO/NOK	80 000	67,25	6 432	0,5%
Fagerhult	SE/SEK	122 850	123,00	15 111	1,1%
HL Display B	SE/SEK	169 100	110,00	18 601	1,3%
Lemminkäinen	FI/EUR	100 000	22,99	21 737	1,6%
NCC B	SE/SEK	218 200	117,00	25 529	1,8%
Optimail A	SE/SEK	629 600	18,20	11 459	0,8%
Partnertech	SE/SEK	58 800	85,00	4 998	0,4%
Perlos	FI/EUR	181 150	6,68	11 441	0,8%
Proffice B	SE/SEK	310 500	13,10	4 068	0,3%
Studsvik	SE/SEK	200 000	143,00	28 600	2,1%
VBG B	SE/SEK	165 389	133,00	21 997	1,6%
Westergyllen B	SE/SEK	42 900	51,50	2 209	0,2%
Ångpanneför. B	SE/SEK	33 600	153,00	5 141	0,4%
				314 576	22,7%

INFORMATIONSTEKNOLOGI

AcandoFrontec	SE/SEK	2 725 000	10,25	27 931	2,0%
BTS Group B	SE/SEK	54 600	72,50	3 959	0,3%
HiQ International	SE/SEK	1 200 000	37,00	44 400	3,2%
Netwise B	SE/SEK	178 000	39,20	6 978	0,5%
OEM International B	SE/SEK	185 940	126,00	23 428	1,7%
Protect Data	SE/SEK	65 700	114,00	7 490	0,5%
Readsoft	SE/SEK	601 000	30,00	18 030	1,3%
Sectra B	SE/SEK	315 700	68,00	21 468	1,5%
Semcon	SE/SEK	201 600	47,30	9 536	0,7%
Telelogic	SE/SEK	2 000 000	15,00	30 000	2,2%
WM-data B	SE/SEK	1 923 600	19,70	37 895	2,7%
				231 114	16,6%

MATERIAL

Holmen B	SE/SEK	27 500	211,00	5 803	0,4%
Höganäs B	SE/SEK	146 700	209,50	30 734	2,2%
				36 536	2,6%

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Ballingslöv	SE/SEK	131 000	120,00	15 720	1,1%
Intrum Justitia	SE/SEK	1 288 800	54,25	69 917	5,0%
Lännen Tähtaata	FI/EUR	87 900	13,25	11 012	0,8%
Metro International A	LU/SEK	520 800	14,40	7 500	0,5%
MTV	SE/SEK	300 000	31,70	9 510	0,7%
New Wave B	SE/SEK	140 000	138,00	19 320	1,4%
Pergo	SE/SEK	532 000	31,80	16 918	1,2%
				149 897	10,8%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto				363 370	26,2%
FONDFÖRMÖGENHET				1 388 716	100,0%

Valutakurser				EUR	9,4550
				NOK	1,1956

Portföljinformation Lannebo Småbolag Select, forts.

Större köp netto	TKR
Gambro A	81 449
Orion	27 971
Alfa Laval	27 927
Studsvik	23 921
Intrum Justitia	21 982

Större köp brutto	TKR
Gambro A	81 449
Orion	27 971
Alfa Laval	27 927
Studsvik	23 921
Intrum Justitia	21 982

Större försäljningar netto	TKR
Odfjell	22 342
Capio	13 754
Camillo Eitzen	11 941
Munters	10 379
Atria	10 204

Större försäljningar brutto	TKR
Odfjell	22 342
Unibet	17 572
Munters	14 850
Capio	13 754
Camillo Eitzen	11 941

Balansräkning

	2005-06-30	% AV	2004-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 025 346	73,8%	590 360	97,3%
Bank och likvida medel	363 713	26,2%	2 984	0,5%
Kortfristiga fordringar	674	0,0%	13 745	2,3%
Summa tillgångar	1 389 733	100,1%	607 089	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-1 017	-0,1%	-362	-0,1%
Summa skulder	-1 017	-0,1%	-362	-0,1%
Fondförmögenhet	1 388 716	100,0%	606 727	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	167 503	63 890
Utdelningar	19 082	24 218
Ränteintäkter	674	109
Övriga intäkter		266
Summa intäkter och värdeförändring	187 259	88 483
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-5 381	-2 136
Ersättning till förvaringsinstitutet	-78	-47
Summa kostnader	-5 459	-2 183
Periodens resultat	181 800	86 300

Resultaträkning forts.

	2005	2004
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	757 860	451 602
Andelsutgivning	536 722	146 304
Andelsinlösen	-87 666	-77 479
Resultat enligt resultaträkning	181 800	86 300
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 388 716	606 727

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	47 831	19 858
Realisationsförluster	-2 122	-1 031
Orealiserade vinster/förluster	121 794	45 063
Summa	167 503	63 890

Lannebo Sverige Select

Fondens placeringsinriktning

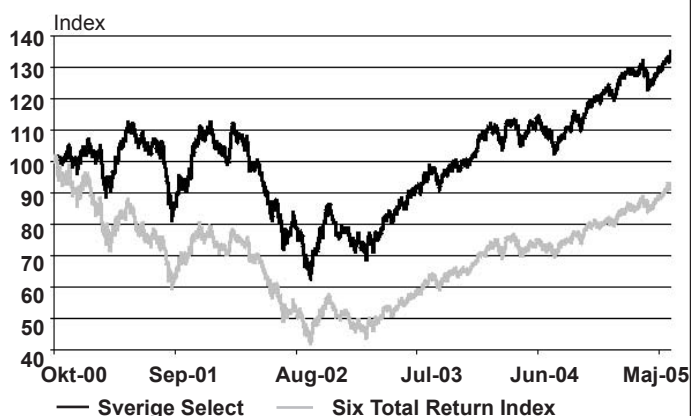
Lannebo Sverige Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltare större möjligheter.

Bg 5578-7998

Portföljförvaltare: Johan Lannebo

johan.lannebo@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-10-31 - 2005-06-30



Fondens utveckling

Lannebo Sverige Select steg 10 procent (före eventuell rörlig avgift) under årets första sex månader. SIX Portfolio Return Index steg 15 procent under samma period. Efter en svag början på året tog börsen ordentlig fart i början på februari. Fallande räntor, en starkare USD och goda nyheter från företagen drev på utvecklingen. Fonden steg kraftigt fram till mitten av april. Aktiemarknaden gick då in i en period med fallande kurser fram till slutet av april. Det första halvårets två avslutande månader blev starka.

Fondens placeringar

Det första halvåret har präglats av fallande räntor och svag krona. Både de långa och de korta räntorna i Sverige har fallit. Portföljen har successivt under perioden viktats om mot mer tillväxtaktier. Vår bedömning är att värderingen av dessa bör gynnas mer av de lägre räntorna än vad som hittills syns i kurserna. Den svaga kronan gör att prognosrisken i de cykliska bolagen är mindre än vad vi tidigare befarat. Däremot kvarstår det faktum att den ekonomiska avmattningen kommer att leda till svagare vinsttillväxt. Andelen cykliska aktier har varit ungefär oförändrad under halvåret.

Viktiga förändringar

De största nettoköpen gjordes i Securitas, Gambro och Telelogic. Större nettoförsäljningar gjordes i Capio, SSAB och Handelsbanken. Hela fondens innehav i Capio och SSAB avyttrades. Gambro genomgår en stor förändring i och med att den amerikanska klinikverksamheten ska säljas. Ett ökat fokus på verksamheten inom blodkomponentteknologi, som växer snabbt, kan leda till en uppvärdering av aktien.

Securitas har för närvarande en stark utveckling på samtliga marknader utanför Nordamerika vilket gör att intresset för aktien har ökat. Det finns dessutom förhoppningar om att de problem bolaget har i Nordamerika är på väg att lösas. Skulle detta vara fallet finns god potential i aktien.

Telelogic har haft en mycket ryckig kursutveckling under perioden. Bolaget genomför två förvärv som verkar passa mycket väl in i existerande verksamhet, vilket aktiemarknaden reagerat positivt på. Däremot blev tolkningen negativ av de förvärvskostnader som kommer att belasta årets resultat som en följd av detta. Enligt vår bedömning är tillväxten i Telelogic god och utvecklingen följer de uppsatta målen.

Enskilda innehavs utveckling

WM-data blev fondens bästa placering med en uppgång på 38 procent. Rapporten för det fjärde kvartalet var överraskande stark och början på 2005 har fortsatt att vara enligt plan. I en marknad som blivit bättre har också de åtgärder som WM-data vidtagit för att komma tillrätta med sina interna problem lett till en snabbt stigande vinst och högre marginaler. Det finns förutsättningar för ytterligare positiva överraskningar framöver.

Atlas Copco har gjort det mesta rätt under årets början. Aktiemarknaden har uppskattat att den underliggande vinstutvecklingen är stark. Dessutom har avyttringen av elverktygsgdelen avslutats och aktieägarna har fått en rejäl utdelning. Bolaget gynnas av en starkare USD och de lägre räntorna, särskilt i den amerikanska uthyrningsverksamheten. Kursen steg 35 procent.

Hennes & Mauritz har glatt aktiemarknaden med en utmärkt marginalutveckling samtidigt som försäljningen växer snabbare än väntat. Kassaflödet är starkt och med nuvarande utdelningspolicy kommer en stor del av detta aktieägarna tillgodo. I dagens lågräntemiljö gör det aktien mycket intressant. Kursuppgången blev 22 procent.

Handelsbanken är en stor besvikelse med ett kursfall på 4 procent. Förklaringen är att de förväntningar på återköp av aktier som funnits har kommit på skam. Orsaken är den osäkerhet som råder kring SPP och vilket kapitalbehov som uppstår vid en eventuell ombildning från ömsesidigt bolag. Tyvärr ser det ut som denna oklara situation kommer att bestå året ut.

Framtiden

Efter den senaste tidens uppgång verkar aktiemarknaden inställd på att den pågående avmattningen i konjunkturen ska visa sig vara både kortvarig och ganska mild. Vår bedömning är att det finns risk för nedrevideringar av vinstprognoserna för nästa år. Emellertid har denna risk minskat i takt med försvagningen av kronan.

Börsen har ett starkt värderingsstöd med tanke på de mycket låga räntorna. Många företag har fortsatt goda kassaflöden och utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Mot denna bakgrund är vår bedömning att avslutningen på börsåret 2005 kommer att innebära positiv avkastning.

Lannebo Sverige Select**

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	050630	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	157 353	137 900	88 748	45 472	57 502
Andelsvärde, kr	1 041	977	867	734	1 071
Utdelning, kr		7,41	13,92	4,25	0,00
Totalavkastning, netto ¹	8,8%	17,4%	28,0%	-31,3%	9,8%
Totalavkastning, netto ²	10,4%	20,5%	33,4%	-31,3%	9,9%
SIX Total Return Index	15,1%	20,8%	34,2%	-35,9%	-14,8%
Avkastningströskel	2,6%	5,3%	6,3%	7,2%	8,3%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,6	0,6	0,6	1,6
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	134	199	152	153	242
Transaktionskostnader i procent	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
TER ²	1,9%	1,9%	1,9%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares schabloniserade kostnad ²	050630	041231	031231	021231	011231
Engångsinsättning 200 000 kr - förvaltningskostnad	3 886	4 106	3 572	1 211	3 082

Risk och avkastningsmått

Sharpe kvot	1,7	1,5	-0,2	-0,4	
Totalrisk	12,9%	15,2%	27,6%	31,7%	
Totalrisk index	11,0%	14,9%	27,5%	30,7%	
Tracking error	4,3%	4,5%	5,0%	7,4%	
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	26,2%	22,6%	-6,2%	-13,1%	
Genomsnittlig årsavkastning 5 år (historik saknas)					

Fondens fem största innehav

	tkr	% av fond
Scania	21 381	13,6%
Hennes & Mauritz	15 950	10,1%
Handelsbanken	14 132	9,0%
Ericsson	12 927	8,2%
Carnegie	10 286	6,5%

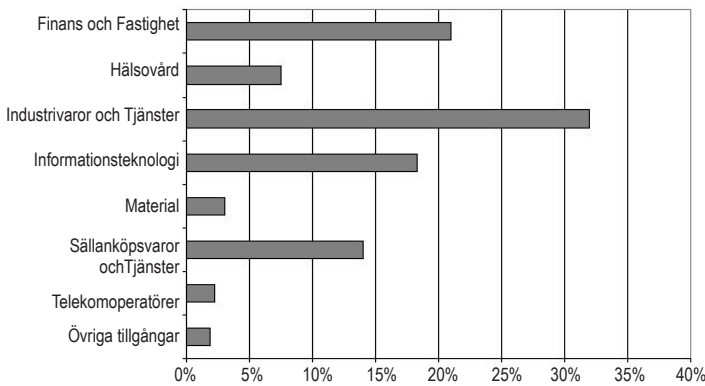
¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

*För definitioner och förklaringar, se sid 13

Portföljinformation

Branschfördelning



Tillgångar per 2005-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					98,1%
FINANS OCH FASTIGHET					
Carnegie	SE/SEK	111 200	92,50	10 286	6,5%
FöreningsSparbanken A	SE/SEK	20 000	171,50	3 430	2,2%
OMX	SE/SEK	57 600	89,00	5 126	3,3%
Handelsbanken A	SE/SEK	88 600	159,50	14 132	9,0%
				32 974	21,0%
HÄLSOVÅRD					
Biacore	SE/SEK	22 150	204	4 519	2,9%
Capio	SE/SEK	69 500	104,5	7 263	4,6%
				11 781	7,5%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Atlas Copco B	SE/SEK	44 400	112,50	4 995	3,2%
Elektronikgruppen	SE/SEK	28 600	49,00	1 401	0,9%
HL Display B	SE/SEK	18 550	110,00	2 041	1,3%
Munters	SE/SEK	15 200	172,50	2 622	1,7%
Nefab B	SE/SEK	117 128	47,70	5 587	3,6%
Proffice B	SE/SEK	248 200	13,10	3 251	2,1%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
Scania A	SE/SEK	18 300	285,50	5 225	3,3%
Scania B	SE/SEK	56 100	288,00	16 157	10,3%
Securitas	SE/SEK	70 000	130,50	9 135	5,8%
				50 414	32,0%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
AudioDev B	SE/SEK	125 000	32,40	4 050	2,6%
Ericsson B	SE/SEK	515 000	25,10	12 927	8,2%
Nokia A	FI/SEK	330 000	15,00	4 950	3,1%
WM-data B	SE/SEK	349 700	19,70	6 889	4,4%
				28 816	18,3%
MATERIAL					
Höganäs B	SE/SEK	23 000	209,50	4 819	3,1%
				4 819	3,1%
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	58 000	275,00	15 950	10,1%
Intrum Justitia	SE/SEK	111 000	54,25	6 022	3,8%
				21 972	14,0%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	49 000	73,50	3 602	2,3%
				3 602	2,3%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				154 377	98,1%
Övriga tillgångar och skulder netto				2 976	1,9%
FONDFÖRMÖGENHET				157 353	100,0%

Portföljinformation Lannebo Sverige Select, forts.

Större köp netto	TKR
Securitas	7 956
Gambro	6 804
Telelogic	5 101
Höganäs	4 422
Biacore	4 143

Större köp brutto	TKR
Securitas	7 956
Gambro	7 126
SCA	5 833
Telelogic	5 101
Ericsson	4 498

Större försäljningar netto	TKR
Capio	7 489
Handelsbanken	5 529
SSAB	5 148
Volvo	2 864
Nokia	2 748

Större försäljningar brutto	TKR
Capio	7 499
Handelsbanken	5 529
SSAB	5 148
SCA	4 985
Volvo	2 864

Balansräkning

	2005-06-30	% AV	2004-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	154 377	98,1%	126 720	99,0%
Bank och likvida medel	5 833	3,7%	24 989	19,5%
Kortfristiga fordringar	4 751	3,0%	8	0,0%
Summa tillgångar	164 961	104,8%	151 717	118,6%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-7 609	-4,8%	-23 775	-18,6%
Summa skulder	-7 609	-4,8%	-23 775	-18,6%
Fondförmögenhet	157 353	100,0%	127 942	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	10 803	9 408
Utdelningar	4 411	2 215
Ränteintäkter	18	8
Övriga intäkter		26
Summa intäkter och värdeförändring	15 232	11 657
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-539	-341
Ersättning till förvaringsinstitutet	-16	-12
Summa kostnader	-555	-352
Periodens resultat	14 677	11 305

Resultaträkning forts.

	2005	2004
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	137 900	88 748
Andelsutgivning	10 710	29 204
Andelsinlösen	-5 934	-1 315
Resultat enligt resultaträkning	14 677	11 305
Fondförmögenhet vid periodens slut	157 353	127 942

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	6 989	2 848
Realisationsförluster	-2 151	-956
Orealiserade vinster/förluster	5 965	7 516
Summa	10 803	9 408

Lannebo Vision Select

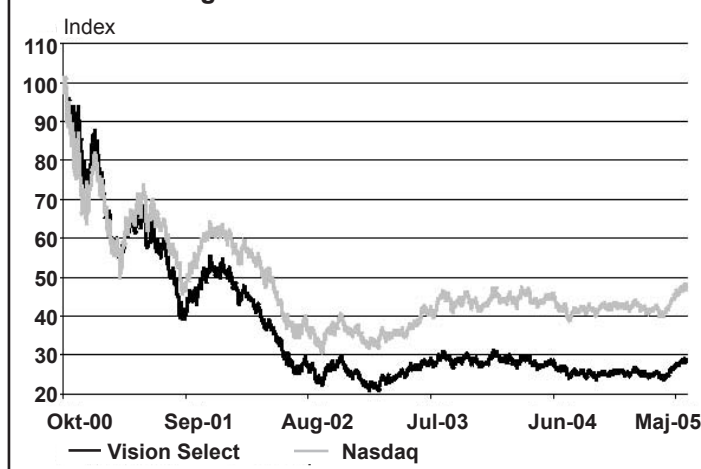
Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5578-8053

Portföljförvaltare: Mikael Näslund
mikael.naslund@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-10-31 - 2005-06-30



Fondens utveckling

Det första halvåret karakteriserades av kraftigt högre oljepris och dollar samt lägre obligationsräntor. Världens börser utvecklades överlag väl uttryckt i kronor med avkastningstal på 10 procent eller mer. Bakom den siffran döljer sig dock svagt fallande börser i USA. Justerat för den kraftiga dollaruppgången blev den amerikanska utvecklingen ändå i nivå med europeiska börser. Nedgången i USA såg länge ut att bli betydligt värre. Fram till maj föll kurserna på oro över att styrräntehöjningar och det allt högre oljepriset skulle orsaka en allvarligare konjunkturavmattning. Riskaversionen började tillta. Farhågorna lindrades under försommaren varpå det mesta av kursfallen återhämtades.

Bland de sektorer fonden investerar i var hälsa den enda som steg (+2,7 procent) i USA. Teknologi, teleoperatörer och media föll med mellan 6,0 och 11,0 procent. Liknande relationer sektorerna emellan rådde i Europa, även om avkastningstalen var högre i lokala valutor.

Fonden steg med 11,1 procent (före eventuell rörlig avgift). Uppgången var valutastyrd. I lokal valuta har kurserna i genomsnitt varit något ned. Det kan jämföras med Nasdaq, vars utveckling var 11,5 procent uttryckt i kronor. I lokal valuta noterade börser dock -5,5 procent.

Fondens placeringar

Teknologi var fortsatt största sektor. Exponeringen drogs ned från 74,5 till 61,0 procent. Fyra innehav avyttrades och ett tillkom. Även den minsta sektorn teleoperatörerna reducerades genom att fonden accepterade uppköpserbjudandet på Nextel. Media ökades på från 7,4 till 12,7 procent. Den största uppviktningen skedde i hälsa, där tre nya innehav tog plats. Andelen av fonden ökade från 7,6 till 19,7 procent.

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

De största innehaven fick förnyat förtroende i fonden. De asiatiska halvledarbolagen Samsung och Taiwan Semiconductor tog sig upp på listan bland de fem största innehaven på bekostnad av

McData och Veritas. Bland större försäljningar märktes Electronic Arts. Aktien hade haft stark utveckling, och det fanns risk för besvikelser inför lanseringen av nästa generation spelkonsoler. Övriga teknologiföretag som såldes var Agilent, IDTI och Silicon Labs. Samtliga tre verkar ha besvärligare väg till återhämtning från halvledarsvackan än vi tidigare hade bedömt. Största nya investering var satellit-TV bolaget Echostar Communications. De konkurrerar med kabel-TV bolagen genom ett billigare och bättre utbud. När verksamheten mognar har marginalerna möjlighet att förbättras kraftigt, vilket inte intecknas i kursen. Express Scripts är ett hälsotjänstebolag som hjälper sina kunder att få ned vårdkostnaderna, framför allt på läkemedel. Detta ger branschen och företaget god tillväxt. Dessutom kan reformen läkemedel till alla pensionärer ge nya tillväxtpotentialer.

Enskilda innehavs utveckling

Cerner fortsatte den goda utvecklingen från ifjol och blev fondens bästa innehav under hela perioden med en uppgång på 28 procent. Bland nya innehav utmärkte sig ovan nämnda Express Scripts mest positivt. Aktien steg med 35 procent sedan köptillfället. McData fortsatte gå kraftigt. Aktien noterade -31 procent. Investerare fortsatte oroas av konkurrensbilden. Förvärvet av konkurrenten CNT spädde på farhågorna. Vi bedömer kurspotentialen som betydande mot bakgrund av lanseringar av nya produkter och en ledande positionen på marknaden.

Framtiden

Vår bedömning från årsskiftet har inte ändrats. Börsutsikterna är balanserade, och det som väger över åt det positiva hållet är tecken på att näringslivets försiktighet släpper. På marginalen synes investeringsviljan i teknologi ha styrkts något. Ökad förvärsaktivitet har också noterats. Börsföretagens vinstnivåer och finansiella ställning har förbättrats ytterligare från redan mycket goda nivåer. Fallande realräntor sänker dessutom avkastningskraven.

Hoten fortsätter komma från kraftigare avmattning i den amerikanska ekonomin än vad vi förutspår. Höga oljepriser och fortsatta styrräntehöjningar skulle kunna orsaka detta. På längre sikt är obalanserna i den amerikanska ekonomin ett frågetecken.

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

Fondens utveckling	050630	041231	031231	021231	011231
Fondförmögenhet, tkr	9 241	10 786	38 687	31 323	68 549
Andelsvärde, kr	248	226	248	227	506
Utdelning, kr		6,07	4,24	8,21	0,00
Totalavkastning, netto ¹	9,4%	-6,2%	14,0%	-53,7%	-32,1%
Totalavkastning, netto ²	11,1%	-6,2%	15,9%	-53,7%	-32,1%
Nasdaq SEK	11,5%	0,5%	23,1%	-44,5%	-10,3%
Avkastningströskel	2,6%	5,3%	6,3%	7,2%	8,3%
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,3	0,9	0,7	0,9
Kostnader					
Förvaltningsavgift	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Transaktionskostnader, tkr	11	100	147	109	239
Transaktionskostnader i procent	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
TER ²	0,7%	0,8%	0,8%		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Andelsägares**schabloniserade kostnad²**

Engångsinsättning 200 000 kr

- förvaltningskostnad

Risk och avkastningsmått

	050630	041231	031231	021231	011231
Sharpe kvot	0,2	-0,4	-0,9	-1,2	
Totalrisk	19,1%	17,5%	31,9%	41,5%	
Totalrisk index	17,4%	15,7%	28,0%	43,2%	
Tracking error	5,7%	8,6%	9,5%	27,2%	
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,8%	3,4%	-47,2%	-56,0%	
Genomsnittlig årsavkastning 5 år (historik saknas)					

Fondens fem största innehav

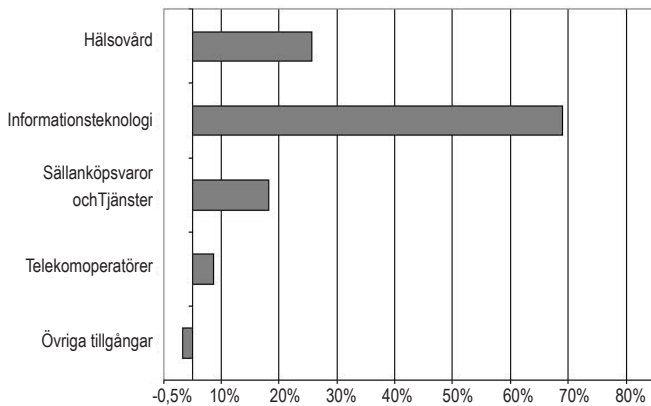
	tkr	% av fond
Dell	2 427	26,3%
Cisco Systems	1 249	13,5%
Microsoft	1 075	11,6%
McData	607	6,6%
Electronic Arts	534	5,8%

¹För en investering gjord i början av respektive år.²För en investering gjord vid fondens start.

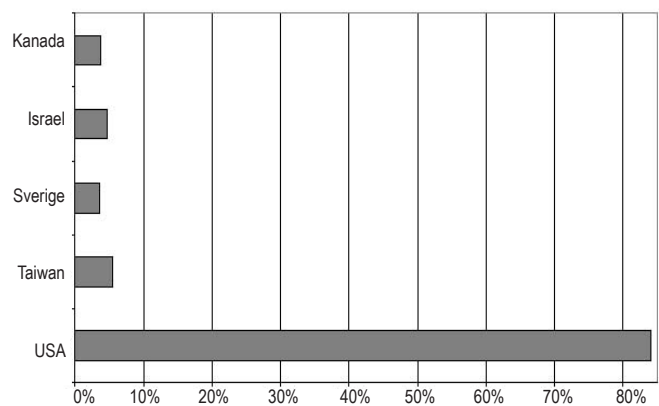
*För definitioner och förklaringar, se sid. 13

Portföljinformation

Branschfördelning



Länderfördelning



Tillgångar per 2005-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					101,6%
HÄLSOVÅRD					
Boston Scientific	US/USD	1 200	27,00	253	2,7%
Cerner	US/USD	800	67,97	425	4,6%
Express Scripts	US/USD	1 200	49,98	468	5,1%
Genzyme	US/USD	700	60,09	329	3,6%
Teva Pharmaceutical	IL/USD	1 800	31,14	438	4,7%
				1 912	20,7%
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Affiliated Computer	US/USD	1 300	51,10	519	5,6%
Celestica	CA/USD	3 400	13,37	355	3,8%
Cisco Systems	US/USD	4 300	19,08	641	6,9%
Dell Computer	US/USD	4 600	39,46	1 418	15,3%
McData	US/USD	10 000	4,00	312	3,4%
Microsoft	US/USD	5 000	24,84	970	10,5%
Polycom	US/USD	2 500	14,91	291	3,2%
Samsung	US/USD	300	239,25	561	6,1%
Taiwan Semiconductor	TW/USD	7 187	9,12	512	5,5%
Veritas Software	US/USD	1 800	24,40	343	3,7%
				5 921	64,1%

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Echostar	US/USD	1 600	30,16	377	4,1%
InterActiveCorp	US/USD	2 000	24,01	375	4,1%
Univision Communications	US/USD	2 200	27,55	473	5,1%
				1 225	13,3%
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	4 500	73,50	331	3,6%
				331	3,6%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				9 390	101,6%
Övriga tillgångar och skulder netto				-149	-1,6%
FONDFÖRMÖGENHET				9 241	100,0%
Valutakurser				USD	7,8102

Portföljinformation Lannebo Vision Select, forts.

Större köp netto	TKR
Echostar Communications	332
Express Scripts	315
Polycom	303
Genzyme	294
Boston Scientific	266

Större köp brutto	TKR
Texas Instruments	449
Echostar Communications	332
Express Scripts	315
Polycom	303
Genzyme	294

Större försäljningar netto	TKR
Electronic Arts	574
Nextel Communications	523
Agilent	404
Dell	383
Integrated Device Technology	324

Större försäljningar brutto	TKR
Electronic Arts	574
Nextel Communications	523
Texas Instruments	434
Agilent	404
Dell	383

Balansräkning

	2005-06-30	% AV	2004-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	9 390	101,6%	11 575	96,6%
Bank och likvida medel	-146	-1,6%	409	3,4%
Kortfristiga fordringar	2	0,0%	4	0,0%
Summa tillgångar	9 246	100,1%	11 988	100,1%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-6	-0,1%	-7	-0,1%
Summa skulder	-6	-0,1%	-7	-0,1%
Fondförmögenhet	9 241	100,0%	11 981	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	760	-208
Utdelningar	19	47
Ränteintäkter	2	4
Valutavinsten och förluster netto	58	300
Summa intäkter och värdeförändring	838	144
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-33	-126
Ersättning till förvaringsinstitutet	-2	-8
Övriga kostnader		-1
Summa kostnader	-35	-134
Periodens resultat	804	10

Resultaträkning forts.

	2005	2004
	TKR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	10 780	38 687
Andelsutgivning	230	2 852
Andelsinlösen	-2 572	-29 567
Resultat enligt resultaträkning	804	10
Fondförmögenhet vid periodens slut	9 241	11 981

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	342	2 963
Realisationsförluster	-1 074	-4 431
Orealiserade vinster/förluster	1 492	1 260
Summa	760	208

Lannebo Total

Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5598-4421

Portföljförvaltare: Johan Lannebo / Göran Espelund

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

Fondens utveckling

Lannebo Total steg med 7,2 procent, före eventuell rörlig förvaltningsavgift, under årets första sex månader. Fondens avkastningströskel uppgick under samma period till 2,1 procent. Standardavvikelsen uppgår till 6,8 procent. Det riskjusterade resultatet var således mycket bra.

Efter en svag början på året tog börserna ordentlig fart i början på februari. Fallande räntor, en starkare USD och goda nyheter från företagen drev på utvecklingen. Fonden steg fram till mitten av april. Aktiemarknaden gick då in i en period med fallande kurser. Det första halvårets två avslutande månader blev starka. Aktieandelen var hög vid årets början och fram till början av april, då den drogs ned för att minska risken i portföljen. Aktieandelen ökades sedan till 65 procent under början av juni. Fonden nådde sitt "all time high" i slutet av juni.

Fondens placeringar

Det första halvåret har präglats av fallande räntor och svag krona. Både de långa och de korta räntorna i Sverige har fallit. Den underliggande exponeringen, via framförallt investeringen i Lannebo Sverige, har successivt under perioden viktats om mot mer tillväxtaktier. Vår bedömning är att värderingen av dessa bör gynnas mer av de lägre räntorna än vad som hittills syns i kurserna. Den svaga kronan gör att prognosrisken i de cykliska bolagen är mindre än vad vi tidigare befarat. Däremot kvarstår det faktum att den ekonomiska avmattningen kommer att leda till svagare vinsttillväxt.

Mätt som underliggande exponering är fondens största innehav Scania, Hennes & Mauritz, Ericsson och Handelsbanken. Hennes & Mauritz och Ericsson representerar tillväxt medan Scania och Handelsbanken är lågt värderade stabila aktier med hög direktavkastning.

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

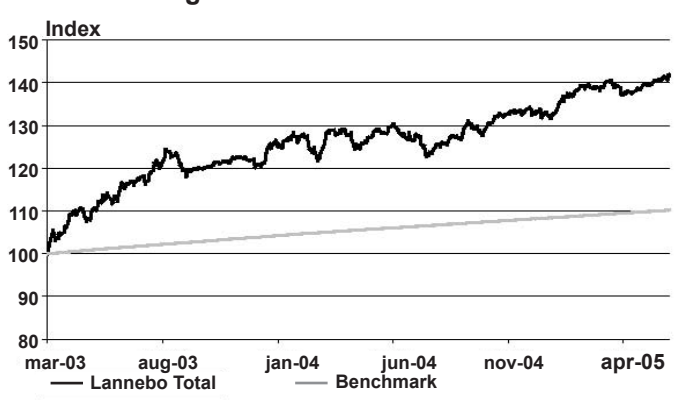
Viktiga förändringar

Bland de viktigare förändringarna i fondens underliggande exponering under första halvåret kan nämnas en ökning av exponeringen mot Ericsson samt nya exponeringar mot Gambro och Securitas medan fonden inte längre har någon exponering mot SSAB och väsentligt lägre exponering mot Capio och Handelsbanken.

Ericsson har för närvarande bra fart på affärerna och god kontroll på kostnaderna. Orderingång och försäljning utvecklas väl och bolaget gynnas även av en starkare dollar. Aktien är attraktivt värderad mot bakgrund av bolagets tillväxtutsikter.

Gambro genomgår en stor förändring i och med att den amerikanska klinikverksamheten ska säljas. Trots att en stor del av försäljningslikviden ska delas ut till aktieägarna kommer den finansiella ställningen

Kursutveckling 2003-03-31 - 2005-06-30



att vara stark. Dessutom är kassaflödet gott vilket ger bolaget stor finansiell frihet att expandera inom de kvarvarande områdena.

Securitas har för närvarande en stark utveckling på samtliga marknader utanför Nordamerika. Det finns dessutom förhoppningar om att de problem bolaget har i Nordamerika är på väg att lösas. Skulle detta vara fallet finns god potential i aktien.

Avyttningen av SSAB skedde efter en period med bra kursutveckling. Vår bedömning är att stålmarknaden har passerat toppen och att detta successivt kommer att visa sig i SSABs resultat.

Capio har gått långt bättre än vad vi förväntade oss vid investeringstillfället. Uppgången tog extra fart i samband med att bolaget annonserade ett förvärv i Spanien. Vi gjorde bedömningen att riskerna hade ökat i allt för hög omfattning i relation till kurspotentialen.

Trots sin försiktiga värdering togs beslutet att minska exponeringen mot Handelsbanken mot bakgrund av den blygsamma vinsttillväxt som kan förväntas samt osäkerheten kring ombildningen av SPP.

Enskilda innehavs utveckling

Ser man bakom en överlag lyckosam allokering under första halvåret, kan man konstatera att Hennes & Mauritz och Ericsson är de två aktier som bidragit mest till fondens utveckling medan Handelsbanken bidragit mest negativt.

Hennes & Mauritz har glatt aktiemarknaden med en utmärkt marginalutveckling och en försäljning som växer snabbare än väntat. Kassaflödet är starkt och med nuvarande utdelningspolicy kommer en stor del av detta aktieägarna tillgodo. I dagens lågräntemiljö gör det aktien mycket intressant. Kursuppgången blev 22 procent.

Efter en period då marknaden varit tveksam till hur uthållig Ericssons resultatförbättring är verkar det som det lossnade under andra kvartalet och aktien synes ha kommit in i en uppvärderingsfas. Uppgången slutade på 20 procent och mer än hela uppgången kom under det andra kvartalet.

Handelsbanken är en stor besvikelse med ett kursfall på 4 procent. Förklaringen är att de förväntningar på återköp av aktier som funnits har kommit på skam pga den osäkerhet som råder kring SPP. Tyvärr ser det ut som denna oklara situation kommer att bestå året ut.

Framtiden

Efter den senaste tidens uppgång verkar aktiemarknaden inställd på att avmattningen i konjunkturen ska visa sig vara både kortvarig och mild. Vår bedömning är dock att det finns risk för nedrevideringar av vinstprognoserna för nästa år. Emellertid har denna risk minskat i takt med försvagningen av kronan.

Börserna har ett starkt värderingsstöd med tanke på de mycket låga räntorna. Många företag har fortsatt goda kassaflöden och utdelningskapaciteten är god. Mot denna bakgrund är vår bedömning att avslutningen på börsåret 2005 kommer att innebära positiv avkastning.

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

Fondens utveckling	050630	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	1 406 549	1 312 423	2 199 583
Andelsvärde, kr	1 422	1 326	1 201
Totalavkastning, netto ¹	6,2%	10,4%	20,1%
Benchmark	2,1%	4,3%	5,3%
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,5	1,7
Kostnader			
Förvaltningsavgift	0,5%	0,5%	0,5%
Transaktionskostnader, tkr	190	2 799	2 617
TER	1,6%	1,8%	2,0%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%	0,0%	0,0%

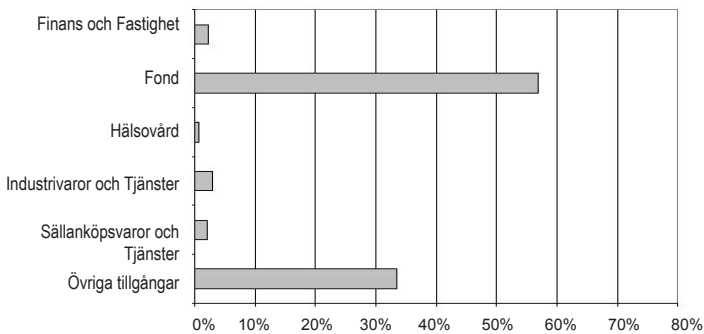
Andelsägares schabloniserade kostnad	050630	041231	031231
Engångsinsättning 10 000 000 kr			
- förvaltningskostnad	122 552	152 878	260 310

Risk och avkastningsmått	
Sharpe kvot	1,6
Totalrisk	6,8%
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,8%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år (historik saknas)	

Fondens fem största innehav	tkr	% av fond
Lannebo Sverige	635 442	45,2%
Lannebo Småbolag	163 420	11,6%
Scania	28 800	2,0%
Hennes & Mauritz	27 775	2,0%
Ericsson	25 100	1,8%

¹För en investering gjord i början av respektive år.

Portföljinformation

Branschfördelning

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	101 000	275,00	27 775	2,0%
				27 775	2,0%
INFORMATIONSTEKOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	1 000 000	25,10	25 100	1,8%
				25 100	1,8%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				936 673	64,8%
Övriga tillgångar och skulder netto				469 877	33,4%
FONDFÖRMÖGENHET				1 406 549	100,0%

Tillgångar per 2005-06-30

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
BÖRSNOTERADE					64,1%
FOND					
Lannebo Småbolag	SE/SEK	8 725 054	18,73	163 420	11,6%
Lannebo Sverige	SE/SEK	47 598 660	13,35	635 442	45,2%
				798 862	56,8%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Scania B	SE/SEK	100 000	288,00	28 800	2,0%
Securitas B	SE/SEK	100 000	130,50	13 050	0,9%
				41 850	3,0%
FINANS OCH FASTIGHET					
FöreningsSparbanken	SE/SEK	48 000	171,50	8 232	0,6%
Handelsbanken A	SE/SEK	153 000	159,50	24 404	1,7%
				32 636	2,3%
HÄLSOVÅRD					
Gambro A	SE/SEK	100 000	104,50	10 450	0,7%
				10 450	0,7%

Portföljinformation Lannebo Total, forts.

Större köp brutto	TKR
Ericsson	20 352
Scania	27 500
Securitas	12 531
Gambro A	10 416
Handelsbanken	4 860

Större köp netto	TKR
Ericsson	20 352
Securitas	12 531
Gambro A	10 416
Hennes & Mauritz	5 090

Större försäljningar brutto	TKR
Lannebo Sverige	90 000
Lannebo Småbolag	82 000
Scania	69 655
Handelsbanken	41 974
Nefab	6 307

Större försäljningar netto	TKR
Lannebo Sverige	90 000
Lannebo Småbolag	82 000
Scania	42 155
Handelsbanken	37 114
Nefab	6 307

Balansräkning

	2005-06-30	% AV	2004-06-30	% AV
	TKR	FOND	TKR	FOND
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	936 673	66,6%	1 510 194	63,3%
Bank och likvida medel	469 826	33,4%	4 726	0,2%
Övriga kortfristiga fordringar	603	0,0%	947 535	39,7%
Summa tillgångar	1 407 102	100,0%	2 462 456	103,2%
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	-553	0,0%	-75 736	-3,2%
Summa tillgångar	-553	0,0%	-75 736	-3,2%
Fondförmögenhet	1 406 549	100,0%	2 386 720	100,0%

Resultaträkning 1/1 - 30/6

	2005	2004
	TKR	TKR
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	85 718	171 417
Utdelningar	1 773	6 365
Ränteintäkter	3 842	752
Övriga intäkter	6 605	14 402
Summa intäkter och värdeförändring	97 939	192 936
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-3 360	-5 771
Ersättning till förvaringsinstitutet	-29	-29
Övriga kostnader	-423	
Summa kostnader	-3 812	-5 799
Periodens resultat	94 126	187 136

Resultaträkning forts.

	2005	2004
	KR	TKR

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 312 423	2 199 583
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	0	0
Resultat enligt resultaträkning	94 126	187 136
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 406 549	2 386 720

Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	76 078	51 716
Realisationsförluster	-6 040	-10 354
Orealiserade vinster/förluster	15 681	128 936
Summa	85 718	170 298

Värdeförändring på ränterelaterade värdepapper

Realisationsvinster	0	917
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	202
Summa	0	1 119

Förklaringar till faktarutorna

Försäljnings- och inlösenavgifter

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

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

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 200 000 kronor

Rörlig och fast förvaltningskostnad i kronor som under perioden är hänförlig till ett andelsinnehav som vid periodens början uppgick till 200 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

Genomsnittlig fondförmögenhet

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

Omsättningshastighet

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

Sharpe kvot

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

Total expense

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

TER, Total expense ratio

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

Totalavkastning, netto

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

Totalrisk

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

Tracking error (Aktiv risk)

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

Transaktionskostnader

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

Skatteregler för andelsägarna

Lannebo Sverige Select, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision Select

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

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

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

Kvittning av fonder:

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

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

Specialfonder

Selectfonderna är specialfonder, vilket innebär en större frihet i placeringsbestämmelserna. Våra förvaltare kan utnyttja sin kompetens till fullo och har ökade möjligheter att satsa på det de verkligen tror på. Inget innehav får uppgå till mer än 25 procent av fondförmögenheten mot i normalfall max 10 procent. Dessutom får innehav mellan 5 procent och 25 procent max utgöra 60 procent av fondförmögenheten. En fullinvesterad Selectfond kan i extremfall vara nere i endast 11 innehav. Normalt är minimikravet 16 innehav.

Lannebo Småbolag Select (bg 5578-8004)

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

Om Småbolag Select skulle komma att överskrida 1,5 miljard kronor begränsas de aggregerade insättningarna till maximalt 500 000 kronor per köptillfälle. Detta för att bibehålla handlingsfriheten i fonden.

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Sverige Select (bg 5578-7998)

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

Fonden lämnar utdelning i december.

Lannebo Vision Select (bg 5578-8053)

Placeringsinriktningen för Vision Select är global och koncentreras till företag inom tillväxtbranscher som telekommunikation, teknologi, Internet, media, läkemedel, bioteknologi och medicinsk teknik. Vi strävar efter att hitta de företag som kommer bli framtidens ledare inom olika branscher, vilket skapar goda förutsättningar för en god värdetillväxt i fonden.

Fonden lämnar utdelning i december.

Avgifter Selectfonder

Lägsta investering:	100.000:-
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. Avgiften tas ut årligen eller vid inlösen.

Lannebo Total

Lannebo Total är en specialfond som riktar sig mot den institutionella marknaden. Minsta inköpsbelopp är 10 mkr. Fonden är en ny placeringsform där vi kombinerar en "fond i fond"-lösning (placerar bara i våra egna fonder) med möjlighet att också placera i enskilda aktier, terminer och räntepapper. Fonden har en fast avgift på 0,5 procent per år i kombination med en rörlig ersättning som grundar sig på den avkastning fonden ger. Mer information om fonden finns i en separat informationsbroschyr som återfinns på vår hemsida eller kan rekvireras direkt från Lannebo Fonder.

Övrigt sortiment: Aktiefonder

Lannebo Mixfond, förvaltare: Göran Espelund, bg 5563-4612
Lannebo Småbolag, förvaltare: Peter Rönström, bg 5563-4620
Lannebo Sverige, förvaltare: Johan Lannebo, bg 5563-4604
Lannebo Vision, förvaltare: Mikael Näslund, bg 5563-4638
Lannebo Likviditetsfond, förvaltare: Karin Haraldsson, bg 5314-9837

Avgifter övrigt sortiment:

Lägsta investering, första engångsinsättning:	5.000:-
Lägsta investering, månadssparande:	500:-
Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift vid innehav > 30 dgr:	0 %
Inlösenavgift vid innehav ≤ 30 dgr:	1 %
Förvaringsavgift:	max 0,1 %
Förvaltningsavgift:	1,6 %
Inlösenavgift Likviditetsfonden:	0 %
Förvaltningsavgift Likviditetsfonden:	0,3 %

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

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta index, %

Utveckling 2004-12-31 - 2005-06-30

Avkastningströskel Select	2,6 %	
Avkastningströskel Total	2,1 %	
SIX Total Return Index	15,1 %	
Carnegie Small Cap Sweden	16,2 %	
Nasdaq Composite	11,5 %	
Lannebo Småbolag Select	18,0 % ¹	18,0 % ²
Lannebo Sverige Select	10,4 % ¹	8,8 % ²
Lannebo Vision Select	11,1 % ¹	9,4 % ²
Lannebo Total	6,2 % ¹	6,2 % ²

¹För en investering gjord vid fondens start

²För en investering gjord vid början av året

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 AB:s styrelse 2002-05-13)

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

Bolagsstämma

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

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

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

Styrelse

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

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

Nomineringen av styrelsens ledamöter bör ske genom ett tydligt och öppet nomineringsförfarande. En 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 aktiemarknadsbolagens informationsgivning är god.

Fondbolaget verkar för att god sed på aktiemarknaden iakttas. Fondbolaget eftersträvar att investera i företag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som en god samhällsmedborgare.

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

Halvårsrapport för Lannebo Fonder

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

Fondernas räkenskaper för första halvåret 2005 har inte varit föremål för granskning av fondbolagets revisorer.

Omauktorisation

Fondbolaget erhöll Finansinspektionens tillstånd om omauktorisation den 2 maj 2005.

Svensk kod för fondbolag

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

Styrelse

Oberoende styrelseledamöter:
Ordförande Anders Lannebo, direktör
Göran Rylander, CFO Mercuri Urvalgruppen
Jan Sjöqvist, VD Swedia Networks

Styrelseledamöter:

Per Axelson, marknadschef Lannebo Fonder
Göran Espelund, VD Lannebo Fonder

Revisorer

Aukt. revisor Svante Forsberg, Deloitte
Aukt. revisor Johan Adolphson
(av Finansinspektionen utsedd revisor), BDO Feinstein Revision

Lannebo Fonder i PPM

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

Viktig information

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdeutvecklingen är bland annat beroende av börsernas, räntornas och valutornas framtida utveckling. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet skall 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 telefonfrågningar är att betrakta som ren information.

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

Fr.v. Karin Haraldsson, Peter Rönström, Mikael Näslund, Johan Lannebo, Anders Lannebo och Göran Espelund

Möt våra förvaltare

Anders Lannebo Styrelseordförande

Född 1944. **Erfarenheter:** Civilekonom HHS 1967, Analytiker Kommerskollegium 1968, Analytiker Custos AB 1968-1975, Aktiestrateg Sparbankernas Bank 1975-1980, Portföljförvaltare Robur Kapitalförvaltning 1980-1981, VD Robur Kapitalförvaltning 1981-1999. Styrelseordförande Lannebo Fonder AB 2000-. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Småbolag, Lannebo Vision.

Göran Espelund Lannebo Mixfond, Lannebo Total

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

Johan Lannebo Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Total

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

Mikael Näslund Lannebo Vision, Lannebo Vision Select,

Född 1962. **Erfarenheter:** Civilekonom Handelshögskolan i Göteborg 1986, Ränteförvaltare Robur 1986-1988, Aktieanalytiker Robur 1988-1989, Aktieanalytiker utländska aktier Förvaltnings AB Ratos 1989-1992, Förvaltare utländska aktier Förvaltnings AB Ratos 1992-1993, Förvaltare Robur 1993-2000, Utlandschef Robur 1995-2000, Aktiechef Robur 2000, Förvaltare Lannebo Fonder 2000-. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond.

Peter Rönström Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select

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

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.

HÄR SKALL ADRESSUPPGIFTER IN