



2011

Lannebo Fonder
Årsberättelse för specialfonder

LANNEBO
FONDER

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	4
Viktig information.....	4
Aktiemarknaden	5
Lannebo Småbolag Select.....	6-8
Lannebo Sverige Select.....	9-11
Lannebo Stiftelsefond.....	12-14
Revisionsberättelse.....	15
Fondsortiment.....	16
Indexjämförelser.....	16
Information om fondbolaget.....	17
Skatteregler.....	18
Ordlista	18
Presentation av förvaltare.....	19

VD har ordet



Efter ett fantastiskt 2010 kom 2011 att bli ett väsentligt besvärligare år. Stockholmsbörsen uttryckt som SIXPRX föll med 14 procent medan de mindre bolagen uttryckt som CSXR föll med 13 procent. Det faktum att de mindre bolagen klarade sig bättre kan till fullo förklaras med Lundin Petroleum kraftiga uppgång under slutet av året. Exklusive Lundin Petroleum utvecklades mindre bolag som grupp sämre än de större. Som vanligt när konjunkturoron tilltar klarade sig den svenska marknaden sämre än snittet av de internationella marknaderna, vilka uttryckt som MSCI Total Return World föll med tre procent omräknat i svenska kronor, inte minst hjälpt av en relativt bra amerikansk aktiemarknad. Skuldkrisen, i kombination med under året allt tydligare tecken på konjunkturavmattning, ledde framförallt under det andra halvåret till en påtaglig riskaversion hos investerare med fallande priser på risktillgångar och stigande priser på riskfria tillgångar. Ett exempel på detta var den svenska tioåriga statsobligationsräntan som under året föll från 3,27 procent till 1,62 procent, vilket enligt min mening är en absurd nivå.

Efter ett 2010 som förvaltningsmässigt blev vårt bästa år någonsin levde vi under 2011 inte upp till våra egna förvaltningsmål. Vårt mål är att tillhöra de främsta förvaltarna inom de fondkategorier vi verkar inom. Lannebo Småbolag Select (-14 %) utvecklades som snittet av jämförbara fonder medan Lannebo Sverige Select och Lannebo Stiftelsefond, som

båda föll med 17 procent, utvecklades något sämre än snittet för liknande fonder. Den generella slutsats som kan dras är att våra portföljer haft ett alltför stort inslag av konjunkturkänsliga aktier för att orka stå emot i det marknadsklimat som rådde. Under andra halvåret förmådde bolagen inte heller leverera de vinster vi hade förhoppningar på under inledningen av 2011.

Under december fusionerades fonderna Lannebo Alpha och Lannebo Alpha Select med Lannebo Mixfond som övertagande fond. Åtgärden vidtogs då förvaltningsresultaten för Lannebo Alpha och Lannebo Alpha Select inte motsvarat våra förväntningar och fondförmögenheten för respektive fond var för liten för att långsiktigt kunna bedriva en effektiv förvaltning.

Mycket av den osäkerhet som präglade 2011 kvarstår. Skuldkrisen är i högsta grad aktuell och kommer säkerligen att dominera löpsedlarna från tid till annan även under 2012. Lösningar finns men dessa är till sin natur politiska vilket gör det omöjligt att förutspå vilka det kan bli och när i tiden de kan komma. Politiska processer tar tid och lever till stor del sitt eget liv. Det är dock min fasta övertygelse att vi nu rör oss i rätt riktning även om jag hade önskat att det skulle gå fortare. Vi är för närvarande inne i en global konjunkturavmattning efter en period med ganska bra tillväxt. Det är svårt att exakt förutspå hur långvarig och djup denna svacka kommer att bli. Att döma av ledande indikatorer i både USA och Kina under senare tid finns det en hel del som talar för att den varken blir långvarig eller speciellt djup. Genom den korrigering aktiemarknaden gjorde under 2011 är det min bedömning att det finns förutsättningar för att investerarkollektivet kommer att bli positivt överraskat under året trots att 2012 inte blir ett år med fantastisk tillväxt.

Oavsett den allmänna ekonomiska utvecklingen finns det bolag som kommer att utvecklas väl och där det inte avspeglas i aktiens pris idag. Att identifiera och investera i dessa bolag kommer vi alltid att fokusera våra insatser på.

Tillströmningen av nya kunder till Lannebo Fonder fortsatte under året. Totalt tillfördes de fonder bolaget förvaltar 1,3 miljarder kronor i nytt kapital. Detta är naturligtvis det yttersta beviset på att ni som fondkunder har förtroende för det vi gör. Ett förtroende som vi alltid tar på största allvar och kommer att göra vårt yttersta för att leva upp till.

Göran Espelund
VD Lannebo Fonder

Viktig information

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

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 rekvideras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, www.lannebofonder.se.

Personuppgiftslagen (PUL)

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 registrerats om dig. Är den felaktig, ofullständig eller irrelevant kan du begära att informationen ska rättas eller tas bort. Kontakta i så fall Kundenservice, tel 08-5622 5222.

Klagomålsansvarig

Klagomålsansvarig på Lannebo Fonder: Marit Boström, tel 08-5622 5225, e-post: marit.bostrom@lannebofonder.se.

Aktiemarknaden

Förutsättningarna för börsen under 2012 är minst sagt osäkra eftersom de faktorer som innebar att 2011 blev ett ovanligt dystert år, med breda fall på alla världens stora börser, i allt väsentligt kvarstår. Det främsta skälet till den svaga kursutvecklingen under 2011 var de allt tydligare tecknen på lägre ekonomisk aktivitet men även en påtaglig oro för skuldproblematiken i framför allt Europa påverkade börserna negativt. Konjunkturen kommer att försämrats ytterligare under 2012, vilket innebär en svag utveckling av företagsvinsterna. Det finns inte heller någon snabb lösning på problemen kring den europeiska skuldkrisen, vilket sannolikt även det kommer att hämma kursutvecklingen på världens börser. Man kan dock konstatera att kurserna har fallit rejält sedan toppen och värderingen framstår som attraktiv. Den låga värderingen innebär att aktiemarknaden i stor utsträckning har tagit höjd för negativa nyheter.

Ledande ekonomiska indikatorer pekar mot en bred konjunkturförsvagning under 2012. Europa visar på den svagaste utvecklingen men även ett flertal utvecklingsländer visar tecken på fallande ekonomisk aktivitet. Den amerikanska statistiken har dock förbättrats från låga nivåer och USA är den enda viktiga regionen där ledande ekonomiska indikatorer visar på någon tillväxt.

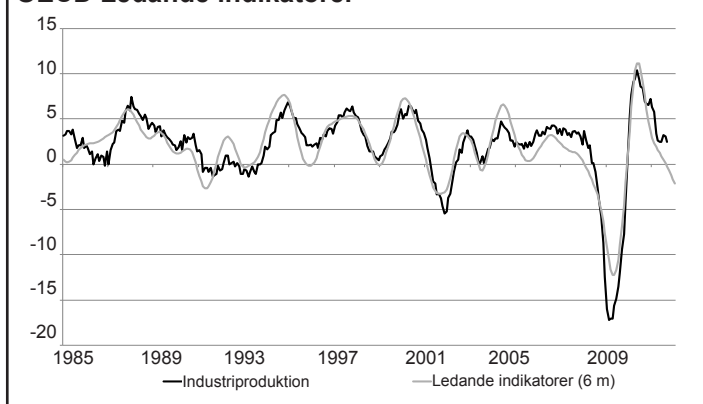
I västvärlden är förutsättningarna för myndigheterna att påverka ekonomierna i positiv riktning begränsade eftersom räntorna redan i utgångsläget är extremt låga samtidigt som budgetunderkotten omöjliggör finanspolitiska stimulanser. I utvecklingsländerna, där räntorna ligger på högre nivåer, är möjligheterna till stimulanser större eftersom inflationstrycket har avtagit i takt med att ekonomierna har försvagats.

Skuldproblemen i västvärlden kommer med all säkerhet vara ett återkommande tema under 2012. Skuldsaneringen hämmas av obefintlig tillväxt och en mycket svag konkurrenskraft i många av de mest skuldtyngda länderna. Det finns inte någon snabb lösning på skuldproblematiken och eftersom de ekonomiska förutsättningarna är så olika inom Europa är det svårt att se en nära förestående samförstånds lösning. Den europeiska skuldsituationen kommer därför sannolikt att ha stor påverkan på aktiemarknaderna också under 2012. Även i USA är skuldsituationen i fokus och där är den politiska oenigheten om möjligt ännu större inte minst mot bakgrund av det förestående presidentvalet.

Under 2011 var aktiemarknaden problemfokuserad i och med att konjunkturförsvagningen och skuldkrisen dominerade nyhetsflödet med kraftigt fallande aktiekurser som följd. Efter den svaga kursutvecklingen framstår värderingen av den svenska börsen som attraktiv givet nuvarande vinstprognoser. P/E-talet för 2012 är 20 procent lägre än det långsiktiga genomsnittet och direktavkastningen på börsen är nästan tre gånger så hög som obligationsräntan.

Sammantaget är det mest troliga scenariot att börsen kommer att vara fortsatt slagig och att nyhetsflödet i huvudsak kommer att vara negativt. Den låga värderingen visar dock att aktiemarknaden i stor utsträckning har diskonterat negativa nyheter.

OECD Ledande indikatorer



P/E-tal Stockholmsbörsen



Lannebo Småbolag Select

Förvaltningsberättelse



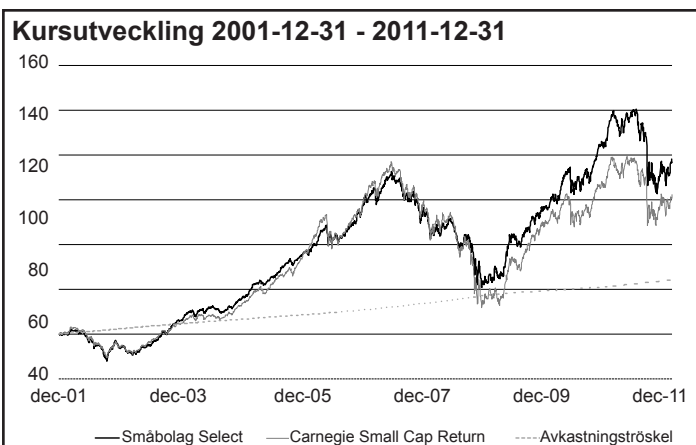
Fondens placeringsinriktning

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

Bg 5578-8004

Portföljförvaltare: Peter Rönström/Mats Gustafsson

peter.ronstrom@lannebofonder.se, mats.gustafsson@lannebofonder.se



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 17 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 2,0 miljarder kronor vid årets början till 1,5 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2011 var -163 miljoner kronor.

Lannebo Småbolag Select minskade under året med 13,8 procent. Carnegie Smallcap Return Index Sweden (CSRX) minskade med 13,2 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Industriföretag utgjorde en betydande andel av fondens innehav under året. I samband med att konjunkturindikatorerna överlag försvagades under 2011 straffades konjunktur känsliga aktier på aktiemarknaden, vilket var negativt för fondens utveckling.

Årets främsta glädjeämne var det stora innehavet i gummiblandningsföretaget Hexpol. Företaget visade under året en klart starkare resultatutveckling än förväntat bland annat tack vare ökade marknadsandelar. Dessutom bidrog det stora förvärvet under 2010, Excel Polymers, till den fina utvecklingen.

Till de aktier som utvecklades positivt hörde även medicinteknikföretaget Getinge och spelbolaget Betsson.

Bland kursförlorarna märktes stora innehav som MTG och Securitas. Medieföretaget MTG:s skandinaviska verksamhet utvecklades resultatmässigt som förväntat. Däremot sjönk börsvärdet på MTG:s ryska intressebolag CTC Media kraftigt under året. CTC Media som är ett av Rysslands ledande TV-bolag hade under 2011 en sämre resultatutveckling än väntat främst på grund av lägre tittarandelar. Bevakningsföretaget Securitas hade en oväntat svag resultatutveckling för det första halvåret på grund av försämrade europeisk konjunktur och priskonkurrens. Under hösten blev tongångarna emellertid mer positiva.

Husqvarna, som bland annat säljer gräsklippare och bevattningspro-

dukter, tillhörde de större besvikelserna. Företaget genomförde ett effektiviseringsprogram inom produktionen som tyvärr innebar betydande leveransproblem och merkostnader, vilket belastade resultatet.

Flera av årets kursförlorare i fonden var byggrelaterade bolag som Peab, Lindab och Byggmax. Under årets inledning drabbades branschen av den stränga vintern. Dessutom tog byggföretagen projekt till låga priser under lågkonjunkturen vilket hämmade lönsamhetsutvecklingen under 2011.

Vid ingången av 2011 var Cardo ett av fondens största innehav och dessutom föremål för ett bud från ASSA ABLOY. Under våren godkändes så budet av konkurrensmyndigheten och fonden sålde då sina Cardo-aktier till ASSA ABLOY.

Innehavet i bygg- och anläggningsföretaget NCC tillkom under 2011. NCC-aktien pressades kursmässigt under året precis som andra byggbolag och kom därför ner till intressanta kursnivåer. Det danska företaget Chr. Hansen Holding är även ett nyttillskott. Företaget levererar ingredienser som bland annat används av mejeriindustrin vid tillverkning av yoghurt och ost med mera. Företaget har en hög lönsamhet och gynnas av den ökade levnadsstandarden i världens tillväxtregioner.

Under året förvärvade fonden ytterligare aktier i fastighetsbolaget Wihlborgs som har ett attraktivt bestånd i Öresundsregionen. Även innehavet i Indutrade ökades på. Indutrade säljer komponenter och system till industrin och har en väldigt fin historik med en god tillväxt och stabil lönsamhet.

Efter kursnedgången under sensommaren köpte fonden in sig i välskötta företag som bilhandelskedjan Mekonomen, cancerterapiföretaget Elekta samt Avanza Bank som tillhandahåller sparprodukter och tjänster via internet. I och med kursnedgångarna kom aktievärderingarna ned till mer intressanta nivåer.

Under året avyttrades innehaven i Getinge och Betsson då deras värdering inte såg så attraktiv ut längre. Även Husqvarna-innehavet såldes i sin helhet. Företaget begränsas av sin skuldsättning. Dessutom bör efterfrågan på företagets produkter kvarstå på en låg nivå framöver. Under hösten avyttrades samtliga aktier i mediegruppen Schibsted och samtidigt ökades innehavet i branschkollegan MTG, eftersom värderingen av MTG såg mer intressant ut.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Hexpol, G&L Beijer, Alfa Laval, OEM International och MTG.

Hexpol är en ledande leverantör av gummiblandningar till bland annat fordonsindustrin. Under senare år har Hexpol gjort ett antal förvärv som har breddat företagets kundbas samt expanderat dess geografiska närvaro. Förvärven medför storleksfördelar framför allt inom inköp.

G&L Beijer säljer kyl- och fryskomponenter och har livsmedelshandeln som en viktig slutkund, vilket gör att efterfrågan är förhållandevis konjunkturokänslig. G&L Beijer var under 2011 aktiva på förvärvssidan då man köpte verksamheter i ett flertal europeiska länder, bland annat Frankrike och Storbritannien.

Alfa Laval säljer produkter för värmeöverföring och flödeshantering. Bolaget har en stark global närvaro och en stor del av försäljningen sker i tillväxtländer som Kina, Indien och Brasilien. Produkter för service och eftermarknad utgör en stor del av Alfa Laval's försäljning vilket bidrar till företagets höga lönsamhet.

OEM International säljer komponenter och system till industriella kunder. Verksamheten har sin tyngdpunkt i Sverige men finns i totalt tretton länder i norra, centrala och östra Europa. OEM International har en bra historik och stark balansräkning.

MTG är ett av Europas större mediebolag. Verksamheten inkluderar framför allt fri- och betal-TV. Den geografiska tyngdpunkten är Skandinavien men bolaget har även en betydande verksamhet i Östeuropa. Betal-TV genererar stabila intäkter medan fri-TV är mer beroende av annonskonjunkturen.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk som ett resultat av att fonden äger aktier i flera bolag (diversifiering) vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar. Diversifieringseffekten mäts som skillnaden mellan fondens Value at Risk och summan av Value at Risk för de enskilda innehaven. Med Value at Risk avses här den största förlusten under

en dag, så att sannolikheten att få en ännu större förlust är mindre än en procent. Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt låg under året men har ökat något i slutet. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Koncentrationen har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, har ökat under året, vilket är i linje med aktiemarknaden (Carnegie Small Cap Return Index).

Valutaexponeringen i fonden är i dagsläget knappt fem procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska kronor och euro (finska innehav). Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav i hantering av likvidetsrisk i fonden. Fonden har en spridning mellan olika aktier som gör att likvidetsrisken i dagsläget är låg.

Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet för fonden.

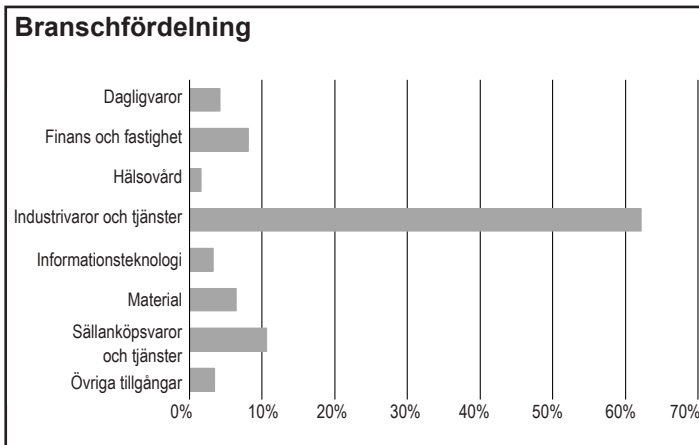
Derivatinstrument och riskbedömning

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Under perioden har fonden i begränsad omfattning lånat ut värdepapper. Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument har inte använts.

Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Ingen handel av finansiella instrument har skett med bolag inom samma koncern eller andra fonder som förvaltas av Lannebo Fonder AB.



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FONDFORMÖGENHET
Hexpol B	151 812	9,8
G&L Beijer B	107 339	6,9
Alfa Laval	101 156	6,5
OEM International B	99 729	6,4
MTG B	94 990	6,1

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Nyckeltal Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231	031231	021231
Fondförmögenhet, tkr	1 546 352	1 966 977	1 501 272	991 501	1 680 261	2 136 657	1 763 324	757 860	451 602	305 784
Andelsvärde, kr	956,02	1 131,43	1 011,02	681,07	1 059,67	1 195,74	1 095,08	1 129,53	1 099,44	889,68
Antal utestående andelar	1 617 492	1 738 493	1 484 905	1 455 806	1 585 646	1 786 892	1 610 242	670 939	410 756	343 703
Utdelning per andel, kr	0,00	22,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,05	0,00
Totalavkastning ¹ , %	-13,8	37,2	49,5	-35,7	-7,8	35,9	40,0	26,5	39,8	-18,7
Totalavkastning ² , %	-13,8	42,5	60,9	-35,7	-7,8	35,9	40,0	26,5	46,8	-18,7
Carnegie Small Cap Return Index ³ , %	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,9	24,6	35,6	-16,5
Avkastningströskel, %	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7	5,4	4,9	5,3	6,3	7,2

Risk och avkastningsmått

Totalrisk, %	21,1	20,7	24,9	16,8	13,2
Totalrisk jmf index, %	20,4	23,0	31,0	22,8	15,4
Aktiv risk (tracking error), %	6,2	7,2	9,8	9,2	6,9
Sharpe kvot	0,6	2,1	0,1	neg	0,7

Genomsnittlig årsavkastning

-24 mån, %	10,8	43,2	-2,0	-22,9	12,2
-5 år, %	3,2	10,6	11,0	7,4	26,6

Kostnader

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	0,7	9,1	9,4	0,7	0,7
Transaktionskostnader, tkr	1 452	2 096	699	1 909	1 964
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Årlig avgift, %	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad ¹					
- engångsinsättning 10 000 kr	61	910	1 236	60	71
- engångsinsättning 100 000 kr	611	9 099	12 356	605	710

Omsättning

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

¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

³Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvesterande utdelande index som innehåller små- och medelstora bolag på NASDAQ OMX Nordic vilket bäst avspeglar fondens placeringsregler.

Balansräkning, TKR

	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 491 589	1 883 144
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 491 589	1 883 144
Placering på konto hos kreditinstitut	55 598	136 273
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	55 598	136 273
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	116	53
Övriga tillgångar	0	1 347
Summa tillgångar	1 547 303	2 020 817
Skulder		
Skatteskulder	0	-3 569
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-951	-50 271
Summa skulder	-951	-53 840
Fondförmögenhet (not 2)	1 546 352	1 966 977

Resultaträkning, TKR

	2011	2010
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-294 561	614 029
Ränteutgifter	1 299	53
Utdelningar	49 337	32 842
Övriga finansiella intäkter	252	0
Övriga intäkter	25	422
Summa intäkter och värdeförändring	-243 648	647 346
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-12 702	-60 650
Ersättning till förvaringsinstitutet	-161	-206
Ersättning till tillsynsmyndighet	-22	-19
Övriga kostnader	-1 446	-2 083
Summa kostnader	-14 331	-62 958
Årets resultat	-257 979	584 388

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2011	2010
Fondförmögenhet vid årets början	1 966 977	1 501 272
Andelsutgivning	81 766	189 122
Andelsinlösen	-244 412	-270 328
Årets resultat enligt resultaträkning	-257 979	584 388
Lämnad utdelning	0	-37 477
Fondförmögenhet vid årets slut	1 546 352	1 966 977

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2011	2010
Realisationsvinster	171 062	323 573
Realisationsförluster	-61 622	-66 838
Orealiserade vinster/förluster	-404 001	357 294
Summa	-294 561	614 029

Innehav i finansiella instrument per 2011-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
AAK	SE/SEK	177 740	35 459	2,3
Olvi A	FI/EUR	222 719	29 297	1,9
			64 756	4,2
FINANS OCH FASTIGHET				
Avanza	SE/SEK	128 829	21 192	1,4
Bure	SE/SEK	1 214 260	19 428	1,3
Hufvudstaden A	SE/SEK	115 175	8 068	0,5
Winborgs Fastigheter	SE/SEK	846 496	77 031	5,0
			125 720	8,1
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	80 500	24 029	1,6
			24 029	1,6
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alfa Laval	SE/SEK	775 736	101 156	6,5
Beijer Alma B	SE/SEK	351 799	40 105	2,6
Fagerhult	SE/SEK	85 000	13 558	0,9
G&L Beijer B	SE/SEK	491 253	107 339	6,9
Hexpol B	SE/SEK	751 546	151 812	9,8
Indutrade	SE/SEK	354 286	64 834	4,2
Lindab	SE/SEK	1 188 252	44 441	2,9
NCC B	SE/SEK	397 500	48 098	3,1
Nibe B	SE/SEK	695 573	70 775	4,6
OEM International B	SE/SEK	1 813 263	99 729	6,4
Peab B	SE/SEK	1 280 379	43 917	2,8
Securitas B	SE/SEK	1 327 638	78 862	5,1
Systemair	SE/SEK	639 904	52 952	3,4
VBG Group B	SE/SEK	583 300	44 185	2,9
			961 762	62,2
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HiQ	SE/SEK	1 000 000	29 000	1,9
Orc Group	SE/SEK	264 065	22 710	1,5
			51 710	3,3
MATERIAL				
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	265 000	39 712	2,6
Holmen B	SE/SEK	300 000	59 310	3,8
			99 022	6,4
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Byggmax	SE/SEK	1 035 227	27 434	1,8
MTG B	SE/SEK	288 898	94 990	6,1
Mekonomen	SE/SEK	162 830	36 637	2,4
SkiStar B	SE/SEK	67 660	5 531	0,4
			164 591	10,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 491 589	96,5
Övriga tillgångar och skulder netto			54 763	3,5
FONDFÖRMÖGENHET			1 546 352	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2008:11, Finansinspektionens allmänna råd och vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde.

Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

- Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används **senaste betalkurs** på balansdagen.
- Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
- Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Lannebo Sverige Select

Förvaltningsberättelse



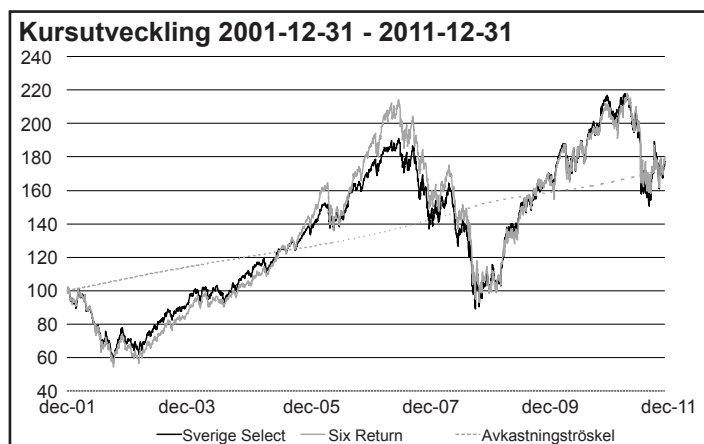
Fondens placeringsinriktning

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 förvaltaren större möjligheter.

Bg 5578-7998

Portföljförvaltare: Lars Bergkvist/Martin Wallin

lars.bergkvist@lannebofonder.se, martin.wallin@lannebofonder.se



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 17 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 124 miljoner kronor vid årets början till 103 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2011 var två miljoner kronor.

Lannebo Sverige Select föll under året med 17,0 procent. Stockholmsbörsen (SIXRX) föll med 13,5 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Det som framför allt förklarar resultatutfallet är att fonden haft en relativt hög andel konjunktur känsliga aktier vilka utvecklats sämre än börsen som helhet. Oron kring det statsfinansiella läget i många länder har gradvis tilltagit under året vilket har påverkat stora delar av det finansiella systemet. Det har sannolikt inneburit att den ekonomiska utvecklingen försämrats globalt. Till följd av detta har konjunktur känsliga aktier utvecklats svagt på Stockholmsbörsen. Enligt vår mening är dock en alltför negativ påverkan av ett svagt konjunkturförlopp i nuläget diskonterat i flertalet av Stockholmsbörsens industribolag.

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling jämfört med sitt jämförelseindex är Lundin Petroleum, AstraZeneca och Q-Med. Lundin Petroleum är ett av de bolag på Stockholmsbörsen som utvecklats bäst under 2011 med en kursuppgång om 102 procent. Bolaget har under året gjort ett mycket stort oljefynd i Norge som påverkat bolaget substantiellt. AstraZeneca har gått upp med åtta procent. Aktien har klarat sig bra på grund av sin defensiva karaktär med starka kassaflöden och en stark balansräkning. Fonden avyttrade under året ett större innehav i estetikföretaget Q-Med efter att Galderma lagt ett bud på bolaget.

Innehaven i Volvo, Autoliv och Electrolux har under året bidragit negativt till fondens utveckling. Efter en stark utveckling av aktiekursen under 2010 sjönk kursen i Volvo med 35 procent under året. Bolaget har under

året utvecklats väl resultatmässigt men aktien har utvecklats svagt på grund av det allmänt försvagade konjunkturläget och den stora makroekonomiska osäkerheten. Autolivaktien har haft en dålig utveckling under året. Aktiens kraftiga nedgång förklaras sannolikt av oro för att en konjunkturförsvagning skall påverka den globala bilförsäljningen negativt. Dessutom inledde konkurrensmyndigheter en granskning av Autoliv gällande att bolaget skall ha deltagit i ett otillåtet prissamarbete. Electroluxaktien har under året fallit med 40 procent till följd av sämre vinstutveckling än väntat. Bolaget har under året haft svårt att kompensera sig för ökade råmaterialkostnader, samt behövt ta ytterligare kostnader för att omstrukturera verksamheten.

De största nettoköpen har gjorts i Nordea, Trelleborg och Autoliv. Fonden har under senare delen av året, efter en svag kursutveckling, ökat innehavet i banksektorn genom investeringarna i bland annat Nordea. Vår bedömning är att svenska banker i nuläget är attraktivt värderade särskilt som de redan vidtagit åtgärder för att stärka kapitalbasen. Flertalet utländska konkurrenter kommer att behöva vidta liknande åtgärder vilket gör att de svenska bankerna i dag har en konkurrensfördel gentemot utländska banker. Vi ser dessutom möjligheter till förbättrade marginaler både på inom privat- och företagssegmentet. Fonden har under året investerat i verkstadsbolaget Trelleborg. Under året har fonden ökat investeringen i Autoliv som vi finner lågt värderat i förhållande till företagets tillväxt och lönsamhet.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Q-Med, Electrolux och Hennes & Mauritz. Aktierna i Q-Med avyttrades i samband med att Galderma lade ett bud om 79 kronor per aktie på bolaget. Samtliga aktier i Electrolux avyttrades efter att bolagets resultat utvecklats svagare än vi förväntat oss. Hennes & Mauritz har avyttrats då vi anser att potentialen är begränsad med dagens värdering.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Volvo, Nordea, Autoliv, Trelleborg samt Lundin Petroleum.

Volvo är en av världens ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Därutöver tillverkar företaget flyg-, industri- samt marina motorer. Efterfrågan inom lastvagnar drivs främst av en åldrande lastvagnsflotta i västvärlden samt av nya behov i utvecklingsländerna. Efterfrågan inom anläggningsmaskiner drivs även den av behovet av infrastrukturutbyggnad inom de framväxande ekonomierna. Bolaget har under en följd av år byggt en global position via förvärv. Vår bedömning är att Volvo under kommande år, tack vare en ny organisation, kommer att uppvisa en högre produktivitet och förbättrade marginaler.

Nordea är Nordens största bank. Banken har idag cirka elva miljoner privatkunder och 1400 kontor. Nordea har starka marknadspositioner inom såväl privat- som företagssegmentet. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar i Norden. Bankens storlek och bredd ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi. Aktien värderas lägre än de övriga bankerna.

Autoliv är global ledare inom bilsäkerhet. Bolaget är tekniskt ledande samt har det bredaste erbjudandet av produkter till bilindustrin. Autoliv har under de senaste årens ekonomiska turbulens utnyttjat sin styrkeposition och växt ytterligare genom förvärv. Bolaget har i dag en stark ställning på den allt viktigare kinesiska marknaden.

Verkstadsbolaget Trelleborg tillverkar produkter i polymera material som dämpar, tätar eller skyddar. Produkterna används inom generell industri, fordonsindustri, olja och gas, transportindustri, byggindustri samt flyg- och rymdindustri. Vi bedömer att det finns potential att öka marginalerna vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Lundin Petroleum är ett oljeprospekteringsföretag som är verksamt globalt. Under 2011 har bolaget framgångsrikt prospekterat på den norska kontinentalsockeln. Tillsammans med Statoil har Lundin Petroleum hittat en mycket stor oljefyndighet i fältet Avaldsnäs/Aldous. I och med detta har bolagets karaktär ändrats då de nya fyndigheterna totalt dominerar tillgångsmassan. Bolaget kommer under våren att fortsätta att kartlägga och bedöma storleken på fyndigheten.

Övriga upplysningar

Sedan september månad förvaltar Lars Bergkvist fonden tillsammans med Martin Wallin.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie

uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk som ett resultat av att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar (diversifiering). I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder. Diversifieringseffekten mäts som skillnaden mellan fondens Value at Risk och summan av Value at Risk för de enskilda innehaven. Med Value at Risk avses här den största förlusten på en dag, så att sannolikheten att få en ännu större förlust är mindre än en procent.

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden (SIXRX) som helhet.

Koncentrationen i fondens innehav har varierat under året och har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Diversifieringseffekten i portföljen är god. Marknadsrisken i absoluta termer har ökat under året, och ligger i linje med aktiemarknaden som helhet.

Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet

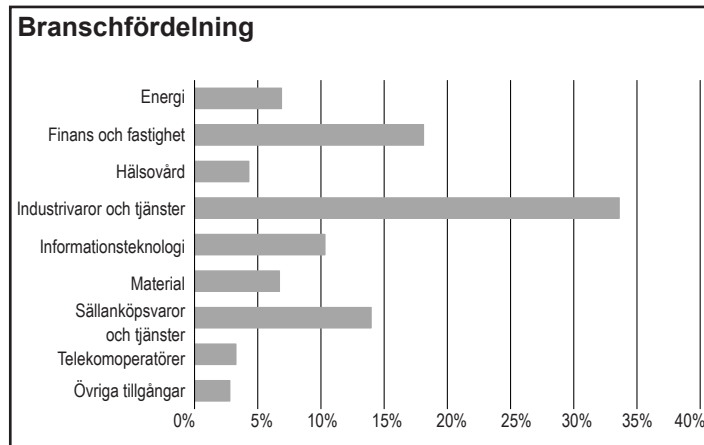
Derivatinstrument och riskbedömning

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Ingen handel av finansiella instrument har skett med bolag inom samma koncern eller andra fonder som förvaltas av Lannebo Fonder AB.



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV TKR % AV FONDFORMÖGENHET

Innehav	TKR	% AV FONDFORMÖGENHET
Volvo B	9 187	8,9
Nordea Bank	9 106	8,8
Autoliv SDB	8 794	8,5
Trelleborg B	7 110	6,9
Lundin Petroleum	7 106	6,9

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Nyckeltal Lannebo Sverige Select, org nr 504400-7861

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231	031231	021231
Fondförmögenhet, tkr	103 141	123 585	89 939	58 117	94 142	172 963	168 113	137 900	88 748	45 472
Andelsvärde, kr	842,80	1 041,64	853,53	589,36	985,39	1 110,80	1 039,72	976,62	867,36	733,78
Antal utestående andelar	122 378	118 645	105 373	98 611	95 538	155 711	161 691	141 199	102 319	61 969
Utdelning per andel, kr	17,06	22,23	44,10	41,61	0,00	5,57	9,80	7,41	13,92	4,25
Totalavkastning ¹ , %	-17,0	25,0	47,1	-35,6	-4,6	24,2	22,2	17,4	28,0	-31,3
Totalavkastning ² , %	-17,0	29,8	57,9	-35,6	-4,6	24,2	23,5	20,5	33,4	-31,3
SIX Return Index ³ , %	-13,5	26,7	52,5	-39,1	-2,6	28,1	37,4	20,8	34,2	-35,9
Avkastningströskel, %	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7	5,4	4,9	5,3	6,3	7,2
Risk och avkastningsmått										
Totalrisk, %	20,9	22,3	29,8	21,3	11,5					
Totalrisk jmf index*, %	17,1	19,7	28,4	22,3	14,5					
Aktiv risk (tracking error), %	6,7	7,5	7,9	5,2	6,4					
Sharpe kvot	0,2	1,7	0,1	neg	0,5					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	3,8	43,5	-2,6	-21,5	8,9					
- 5 år, %	0,9	7,0	6,5	2,7	18,8					
Kostnader										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	0,7	6,0	9,1	0,7	0,7					
Transaktionskostnader, tkr	339	255	237	313	452					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Årlig avgift ¹ , %	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	61	611	1 177	61	74					
- engångsinsättning 100 000 kr	609	6 112	11 774	608	739					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,3	1,0	1,2	1,4	1,1					

¹För en investering gjord i början av respektive år.

²För en investering gjord vid fondens start.

³SIX Return Index har gjorts med utgångspunkt från att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen. SIXRX tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Indexet är inte begränsat i sina placeringar i enskilda innehav vilket bäst speglar fondens friare placeringsregler i jämförelse med en värdepappersfond.

Balansräkning, TKR

	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	100 226	114 938
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	100 226	114 938
Placering på konto hos kreditinstitut	2 094	9 464
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 094	9 464
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	2
Övriga tillgångar	3 393	5 215
Summa tillgångar	105 713	129 619
Skulder		
Skatteskulder	-94	-100
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 478	-5 934
Summa skulder	-2 572	-6 034
Fondförmögenhet (not 2)	103 141	123 585

Resultaträkning, TKR

	2011	2010
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-22 904	25 691
Ränteintäkter	35	1
Utdelningar	3 560	2 153
Övriga intäkter	0	13
Summa intäkter och värdeförändring	-19 309	27 858
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-778	-1 350
Ersättning till förvaringsinstitutet	-15	-21
Ersättning till tillsynsmyndighet	-1	-1
Övriga kostnader	-334	-246
Summa kostnader	-1 128	-1 618
Årets resultat	-20 437	26 240

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	123 585	89 939
Andelsutgivning	3 505	12 470
Andelsinlösen	-1 468	-2 724
Årets resultat enligt resultaträkning	-20 437	26 240
Lämnad utdelning	-2 044	-2 340
Fondförmögenhet vid årets slut	103 141	123 585

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	11 854	20 580
Realisationsförluster	-14 988	-2 163
Orealiserade vinster/förluster	-19 770	7 274
Summa	-22 904	25 691

Innehav i finansiella instrument per 2011-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
ENERGI				
Lundin Petroleum	SE/SEK	42 000	7 106	6,9
			7 106	6,9
FINANS OCH FASTIGHET				
Handelsbanken A	SE/SEK	24 500	4 435	4,3
Nordea Bank	SE/SEK	171 000	9 106	8,8
Swedbank A	SE/SEK	57 200	5 099	4,9
			18 640	18,1
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	14 000	4 424	4,3
			4 424	4,3
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	30 000	3 885	3,8
Cision	SE/SEK	74 500	2 757	2,7
Concentric	SE/SEK	110 000	4 389	4,3
SKF B	SE/SEK	19 000	2 766	2,7
Skanska B	SE/SEK	40 000	4 560	4,4
Trelleborg B	SE/SEK	119 000	7 110	6,9
Volvo B	SE/SEK	122 000	9 187	8,9
			34 654	33,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	46 000	3 238	3,1
IFS B	SE/SEK	45 442	3 999	3,9
Net Insight B	SE/SEK	1 660 000	3 403	3,3
			10 640	10,3
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	38 000	3 876	3,8
SSAB A	SE/SEK	30 000	1 820	1,8
Stora Enso R SEK	FI/SEK	30 000	1 241	1,2
			6 937	6,7
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	23 500	8 794	8,5
MTG B	SE/SEK	7 100	2 334	2,3
Nobia	SE/SEK	134 000	3 283	3,2
			14 411	14,0
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	25 500	3 414	3,3
			3 414	3,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			100 226	97,2
Övriga tillgångar och skulder netto			2 914	2,8
FONDFÖRMÖGENHET			103 141	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar uppräddad enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2008:11, Finansinspektionens allmänna råd och vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde.

Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används **senaste betalkurs** på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Lannebo Stiftelsefond

Förvaltningsberättelse



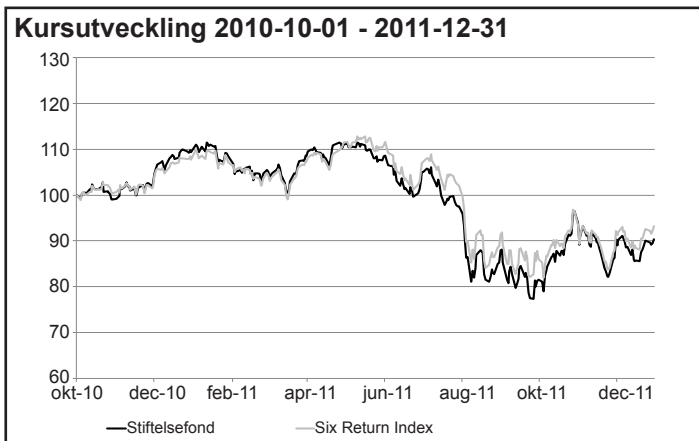
Fondens placeringsinriktning

Lannebo Stiftelsefond är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som investerar huvudsakligen i svenska aktier. Fonden ska ge en årlig utdelning som minst uppgår till fem procent av fondförmögenheten vid årets slut.

Bg 653-9894

Portföljförvaltare: Lars Bergkvist/Martin Wallin

lars.bergkvist@lannebofonder.se, martin.wallin@lannebofonder.se



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 9,7 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 36 miljoner kronor vid årets början till 83 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2011 var 58 miljoner kronor.

Lannebo Stiftelsefond föll under året med 17,0 procent. Stockholmsbörsen (SIXRX) föll med 13,6 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Det som framför allt förklarar resultatutfallet är att fonden haft en relativt hög andel konjunktorkänsliga aktier vilka utvecklats sämre än börsen som helhet. Oron kring det statsfinansiella läget i många länder har gradvis tilltagit under året vilket har påverkat stora delar av det finansiella systemet. Det har sannolikt inneburit att den ekonomiska utvecklingen försämrats globalt. Till följd av detta har konjunktorkänsliga aktier utvecklats svagt på Stockholmsbörsen. Enligt vår mening är dock en alltför negativ påverkan av ett svagt konjunkturförlopp i nuläget diskonterat i flertalet av Stockholmsbörsens industribolag.

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling jämfört med sitt jämförelseindex är Lundin Petroleum, AstraZeneca och Q-Med. Lundin Petroleum är ett av de bolag på Stockholmsbörsen som utvecklats bäst under 2011 med en kursuppgång om 102 procent. Bolaget har under året gjort ett mycket stort oljefynd i Norge som påverkat bolaget substantiellt. AstraZeneca har gått upp med åtta procent. Aktien har klarat sig bra på grund av sin defensiva karaktär med starka kassaflöden och en stark balansräkning. Fonden avyttrade under året ett större innehav i estetikföretaget Q-Med efter att Galderma lagt ett bud på bolaget.

Innehaven i Volvo, Autoliv och Electrolux har under året bidragit negativt till fondens utveckling. Efter en stark utveckling av aktiekursen under

2010 sjönk kursen i Volvo med 35 procent under året. Bolaget har under året utvecklats väl resultatmässigt men aktien har utvecklats svagt på grund av det allmänt försvagade konjunkturläget och den stora makroekonomiska osäkerheten. Autolivaktien har haft en dålig utveckling under året. Aktiens kraftiga nedgång förklaras sannolikt av oro för att en konjunkturförsvagning skall påverka den globala bilsförsäljningen negativt. Dessutom inledde konkurrensmyndigheter en granskning av Autoliv gällande att bolaget skall ha deltagit i ett otillåtet prissamarbete. Electroluxaktien har under året fallit med 40 procent till följd av sämre vinstutveckling än väntat. Bolaget har under året haft svårt att kompensera sig för ökade råmaterialkostnader, samt behövt ta ytterligare kostnader för att omstrukturera verksamheten.

De största nettoköpen har gjorts i Nordea, Trelleborg och Autoliv. Fonden har under senare delen av året, efter en svag kursutveckling, ökat innehavet i banksektorn genom investeringarna i bland annat Nordea. Vår bedömning är att svenska banker i nuläget är attraktivt värderade särskilt som de redan vidtagit åtgärder för att stärka kapitalbasen. Flertalet utländska konkurrenter kommer att behöva vidta liknande åtgärder vilket gör att de svenska bankerna i dag har en konkurrensfördel gentemot utländska banker. Vi ser dessutom möjligheter till förbättrade marginaler både inom privat- och företagssegmentet. Fonden har under året investerat i verkstadsbolaget Trelleborg. Under året har fonden ökat investeringen i Autoliv som vi finner lågt värderat i förhållande till företagets tillväxt och lönsamhet.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Q-Med, Electrolux och Hennes & Mauritz. Aktierna i Q-Med avyttrades i samband med att Galderma lade ett bud om 79 kronor per aktie på bolaget. Samtliga aktier i Electrolux avyttrades efter att bolagets resultat utvecklats svagare än vi förväntat oss till följd av sämre efterfrågan. Hennes & Mauritz har avyttrats då vi anser att potentialen är begränsad med dagens värdering.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Volvo, Nordea, Autoliv, Lundin Petroleum samt Trelleborg.

Volvo är en av världens ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Därutöver tillverkar företaget flyg-, industri- samt marina motorer. Efterfrågan inom lastvagnar drivs främst av en åldrande lastvagnsflotta i västvärlden samt av nya behov i utvecklingsländerna. Efterfrågan inom anläggningsmaskiner drivs även den av behovet av infrastrukturutbyggnad inom de framväxande ekonomierna. Bolaget har under en följd av år byggt en global position via förvärv. Vår bedömning är att bolaget under kommande år, tack vare en ny organisation, kommer att uppvisa en högre produktivitet och förbättrade marginaler vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Nordea är Nordens största bank. Banken har idag cirka elva miljoner privatkunder och 1400 kontor. Nordea har starka marknadspositioner inom såväl privat- som företagssegmentet. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar i Norden. Bankens storlek och bredd både produktmässigt och geografiskt ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi. Aktien värderas lägre än de övriga bankerna.

Autoliv är global ledare inom bilsäkerhet. Bolaget är tekniskt ledande samt har det bredaste erbjudandet av produkter till bilindustrin. Autoliv har under de senaste årens ekonomiska turbulens utnyttjat sin styrkeposition och växt ytterligare genom förvärv. Bolaget har i dag en stark ställning på den allt viktigare kinesiska marknaden.

Lundin Petroleum är ett oljeprospekteringsföretag som är verksamt globalt. Under året har bolaget framgångsrikt prospekterat på den norska kontinentalsockeln. Tillsammans med Statoil har Lundin Petroleum hittat en mycket stor oljefyndighet i fältet Avaldsnäs/Aldous. I och med detta har bolagets karaktär ändrats då de nya fyndigheterna totalt dominerar tillgångsmassan. Bolaget kommer under våren att fortsätta att kartlägga och bedöma storleken på fyndigheten.

Verkstadsbolaget Trelleborg tillverkar produkter i polymera material som dämpar, tätar eller skyddar. Produkterna används inom generell industri, fordonsindustri, olja och gas, transportindustri, byggindustri samt flyg- och rymdindustri. Vi bedömer att det finns potential att öka marginalerna vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Övriga upplysningar

Sedan september månad förvaltar Lars Bergkvist fonden tillsammans med Martin Wallin.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk som ett resultat av att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar (diversifiering). I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder. Diversifieringseffekten mäts som skillnaden mellan fondens Value at Risk och summan av Value at Risk för de enskilda innehaven. Med Value at Risk avses här den största förlusten på endag, så att sannolikheten att få en ännu större förlust är mindre än en procent.

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden (SIXRX) som helhet.

Koncentrationen i fondens innehav har varierat under året och har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Diversifieringseffekten i portföljen är god. Marknadsrisken i absoluta termer har ökat under året, och ligger i linje med aktiemarknaden som helhet.

Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet i fonden.

Derivatinstrument och riskbedömning

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

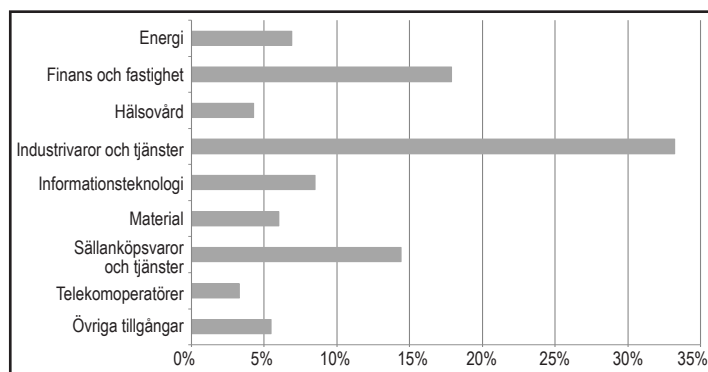
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Ingen handel av finansiella instrument har skett med bolag inom samma koncern. Köp och försäljningar av finansiella instrument med andra fonder som förvaltas av Lannebo Fonder AB uppgick till 0,3 procent av den totala omsättningen för 2011.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Branschfördelning



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FONDFORMÖGENHET
Volvo B	7 334	8,8
Nordea Bank	7 279	8,8
Autoliv SDB	7 147	8,6
Lundin Petroleum	5 711	6,9
Trelleborg B	5 437	6,5

Nyckeltal Lannebo Stiftelsefond org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01

Fondens utveckling	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar	96 416	33 235
Utdelning per andel, kr	54,64	0,00
Totalavkastning, %	-17,0	9,3
Six Return Index ¹ , %	-13,5	7,8

Risk och avkastningsmått

Totalrisk, %	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	-	-
Sharpe kvot	-	-

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-	-
- 5 år, %	-	-

Kostnader

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	183	55
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1
Årlig avgift, %	1,6	0,4
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad		
- engångsinsättning 10 000 kr	139	43
- engångsinsättning 1 000 000 kr	13 946	4 335

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,4	1,5
---------------------------	-----	-----

¹SIX Return Index har gjorts med utgångspunkt från att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen. SIXRX tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Indexet är inte begränsat i sina placeringar i enskilda innehav vilket bäst speglar fondens friare placeringsregler i jämförelse med en värdepappersfond.

Balansräkning, TKR

	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	78 515	34 740
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	78 515	34 740
Placering på konto i kreditinstitut	8 218	1 566
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	8 218	1 566
Övriga tillgångar	1 877	1 688
Summa tillgångar	88 610	37 994
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-85	-45
Övriga skulder	-5 420	-1 624
Summa skulder	-5 505	-1 669
Fondförmögenhet (not 2)	83 105	36 325

Resultaträkning, TKR

	2011	2010
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-9 496	2 675
Ränteintäkter	28	0
Utdelningar	1 089	10
Summa intäkter och värdeförändring	-8 379	2 685
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-711	-105
Ersättning till förvaringsinstitutet	-13	-5
Övriga kostnader	-173	-50
Summa kostnader	-897	-160
Årets resultat	-9 276	2 525

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	36 325	0
Andelsutgivning	65 332	33 800
Andelsinlösen	-7 460	0
Årets resultat enligt resultaträkning	-9 276	2 525
Lämnad utdelning	-1 816	0
Fondförmögenhet vid årets slut	83 105	36 325

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	2 713	818
Realisationsförluster	-7 566	-5
Orealiserade vinster/förluster	-4 643	1 862
Summa	-9 496	2 675

Innehav i finansiella instrument per 2011-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
ENERGI				
Lundin Petroleum	SE/SEK	33 750	5 711	6,9
			5 711	6,9
FINANS OCH FASTIGHET				
Handelsbanken A	SE/SEK	19 200	3 475	4,2
Nordea Bank	SE/SEK	136 700	7 279	8,8
Swedbank A	SE/SEK	45 900	4 092	4,9
			14 846	17,9
HÄLSOVÄRD				
AstraZeneca	GB/SEK	11 350	3 587	4,3
			3 587	4,3
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	24 550	3 179	3,8
Cision	SE/SEK	47 000	1 739	2,1
Concentric	SE/SEK	87 500	3 491	4,2
SKF B	SE/SEK	19 300	2 810	3,4
Skanska B	SE/SEK	31 800	3 625	4,4
Trelleborg B	SE/SEK	91 000	5 437	6,5
Volvo B	SE/SEK	97 400	7 334	8,8
			27 616	33,2
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	36 100	2 541	3,1
IFS B	SE/SEK	34 100	3 001	3,6
Net Insight B	SE/SEK	760 000	1 558	1,9
			7 100	8,5
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	28 000	2 856	3,4
SSAB A	SE/SEK	20 000	1 213	1,5
Stora Enso R SEK	FI/SEK	22 100	914	1,1
			4 983	6,0
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	19 100	7 147	8,6
MTG B	SE/SEK	6 500	2 137	2,6
Nobia	SE/SEK	109 200	2 675	3,2
			11 960	14,4
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	20 250	2 711	3,3
			2 711	3,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			78 515	94,5
Övriga tillgångar och skulder netto			4 590	5,5
FONDFÖRMÖGENHET			83 105	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2008:11, Finansinspektionens allmänna råd och vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde.

Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används **senaste betalkurs** på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Styrelsens och VD:s underskrift

Styrelsen och verkställande direktören för Lannebo Fonder AB avger härmed årsberättelse för nedanstående till bolaget hörande investeringsfonder för räkenskapsåret 2011.

Lannebo Småbolag Select
Lannebo Sverige Select
Lannebo Stiftelsefond

Stockholm den 23 januari 2012

Anders Lannebo
Styrelseordförande

Göran Rylander

Ulf Hjalmarsson

Anna-Karin Eliasson Celsing

Peter Rönström

Göran Espelund
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, reviderat årsberättelsen för Lannebo MicroCap för räkenskapsåret 2011.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll.

En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamåls-enliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förfordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även reviderat fondbolagets förvaltning för nedanstående fonder för räkenskapsåret 2011.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om investeringsfonder.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamåls-enliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

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

- Lannebo Småbolag Selet
- Lannebo Sverige Select
- Lannebo Stiftelsefond

Stockholm den 23 januari 2012

Deloitte AB

Svante Forsberg.
Auktoriserad revisor

Fondsortiment

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

Lannebo Småbolag Select, bg 5578-8004

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

Lannebo Sverige Select, bg 5578-7998

Lannebo Sverige Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som investerar i svenska aktier. Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

Lannebo Stiftelsefond, bg 653-9894

Lannebo Stiftelsefond är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar huvudsakligen i svenska aktier. Fonden ska ge en årlig utdelning som minst uppgår till fem procent av fondförmögenheten vid årets slut. Utdelning sker i januari.

Avgifter Selectfonder

- Lägsta investering: 100.000,-
- Fast förvaltningsavgift: 0,7 %
- Rörlig ersättning*: 20 % på ev. överavkastning

Avgifter Lannebo Stiftelsefond

- Försäljningsavgift: 0 %
- Inlösenavgift vid innehav > 30 dgr: 0 %
- Inlösenavgift vid innehav ≤ 30 dgr: 1 %
- Fast förvaltningsavgift: 1,6 %
- Lägsta investering: 1 000 000 kr

Övrigt sortiment

Lannebo Mixfond, bg 5563-4620

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som växlar mellan aktier och räntebärande överlåtbara värdepapper, dock alltid minst 10 procent i båda tillgångsslagen. Fonden placerar främst i Sverige men har globala placeringsmöjligheter. Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

Lannebo Småbolag, bg 5563-4620

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

Lannebo Sverige, bg 5563-4604

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i svenska aktier. Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

Lannebo Sverige 130/30, bg 346-3585

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar i svenska aktier men kan i begränsad omfattning placera globalt. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men den kan dessutom via blankningar addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner (vardera cirka 30 procent). Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

Lannebo Vision, bg 5563-4638

Lannebo Vision är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i globala tillväxtbolag, oftast bolag med hög förväntad tillväxt inom branscher som

teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, internet och media. Tyngdpunkten för investeringarna ligger i USA. Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

Lannebo Likviditetsfond, bg 5314-9837

Lannebo Likviditetsfond är en kort räntefond, vilket innebär att fondens löptid (duration) högst kan uppgå till två år. Fonden lämnar normalt utdelning i februari varje år.

Avgifter övrigt sortiment

Aktie-/blandfonder

- Försäljningsavgift: 0 %
- Inlösenavgift vid innehav > 30 dgr: 0 %
- Inlösenavgift vid innehav ≤ 30 dgr: 1 %
- Förvaltningsavgift: 1,6 %

Räntefonder

- Försäljningsavgift: 0 %
- Inlösenavgift: 0 %
- Förvaltningsavgift: 0,3 %

Lannebo Sverige 130/30

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

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta, %

Utveckling 2011-01-01 - 2011-12-31

Lannebo Småbolag Select	-13,8 ¹	-13,8 ²
Lannebo Sverige Select	-17,0 ¹	-17,0 ²
Lannebo Stiftelsefond		-17,0

Avkastningströskel

- Småbolag Select, Sverige Select	4,1
SIX Return Index ³	-13,5
Carnegie Small Cap Return Index Sweden ³	-13,2

¹För en investering gjord vid början av året. ²För en investering gjord vid fondens start
³Aterinvesterade index

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.

Lannebo Fonder AB

org nr 556584-7042

Styrelse

Styrelseledamöter:

Ordförande Anders Lannebo, direktör
Anna-Karin Eliasson Celsing, VD AKC Råd
Göran Rylander, VD EcoCare Sarl
Ulf Hjalmarsson, VD Hjalmarsson & Partners
Peter Rönström, förvaltare Lannebo Fonder

Verkställande direktör

Göran Espelund

Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Svante Forsberg som huvudansvarig.

Svensk kod för fondbolag

Lannebo Fonder AB (Bolaget) är medlem i Fondbolagens förening och följer "Svensk kod för fondbolag" som gäller från och med 2005.

Bästa möjliga resultat

Fondbolag är enligt Finansinspektionens regelverk skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placering av order hos någon annan för fondernas räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder Bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till ett antal fond- och transaktions specifika kriterier, däribland fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet.

Inom Bolaget finns interna regler gällande hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske.

Bolaget har fastställt att resultatet av bästa orderutförande normalt ska bedömas med hänsyn till pris och sannolikhet för utförande och avveckling.

Andelsägare kan få tillgång till Bolagets regler om bästa möjliga resultat vid förfrågan.

Ersättningsprinciper

Styrelsen i Bolaget fastställde under 2011 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning, FFFS 2011:1.

Ersättningspolicyen omfattar alla anställda i Bolaget. Styrelsens antagna ersättningspolicy syftar till att åstadkomma en god balans mellan fast och rörlig ersättning. Bolagets framgång är starkt relaterat till resultatet i de fonder Bolaget förvaltar. Ersättningspolicyen ska därför stimulera medarbetarna till insatser som bidrar till att fonderna uppvisar en god riskjusterad avkastning över tid. Ersättningspolicyen ska vidare främja en sund och effektiv riskhantering och tjäna Bolagets långsiktiga intressen.

För att minska Bolagets operationella risk har det för styrelsen varit en utgångspunkt att den del av ersättningen som är fast ska vara lägre än hos merparten av Bolagets konkurrenter. Styrelsen har tagit hänsyn till att låga fasta kostnader ökar möjligheterna för Bolaget att uppvisa ett positivt resultat över en konjunkturcykel. Den rörliga ersättningen, å andra sidan, ska vara så hög som krävs för att Bolaget ska vara attraktivt som arbetsgivare och konkurrenskraftigt.

Vissa anställda har ett ägande i Bolaget som överstiger fem procent av aktiekapitalet. Styrelsen bestämmer att för denna kategori anställda ska fast ersättning utgå endast om Bolaget är lönsamt. Rörlig ersättning utgår i form av bonus, vilken utbetalas kontant. Bonus bestäms diskretionärt av styrelsen efter förslag av ordföranden enligt framtagna riktlinjer. Detta innebär att styrelsen kan fastställa lägre belopp än enligt riktlinjerna eller helt slopa rörlig ersättning, allt om det skulle behövas för att trygga Bolagets verksamhet.

En första förutsättning för att bonus ska utgå är att resultatet i Bolaget är så högt att aktieägarna fått en avkastning som överstiger det fastställda avkastningskravet. Härigenom har styrelsen tagit hänsyn till de risker i verksamheten som aktieägarna ska kompenseras för. Om bonus ska utgå,

beräknas det maximala beloppet med utgångspunkt i Bolagets justerade resultat (efter avdrag för kapitalkostnad) enligt ett intervall, dock förutsatt att bonusavsättningen inte leder till att resultatet blir negativt.

Styrelsen fastställer varje anställds del av det totala bonusbeloppet med utgångspunkt i hur den anställde bidragit till Bolagets resultat. Anställds del av det totala bonusbeloppet kan uppgå till noll kr. Styrelsen beaktar därvid både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter. Kvalitativa och kvantitativa bedömningar görs också. Exempel på generella kvalitativa faktorer är kundbemötande, regel- efterlevnad, administrativ felfrekvens och samarbetsförmåga. För vissa anställda vägs också mer specifika kvantifierbara mål in som nettoförsäljning inom marknadsföring och försäljning och riskjusterad avkastning jämfört med konkurrerande fonder för förvaltare. Om möjligt gör styrelsen också en sammanvägning av angivna faktorer över flera år.

För särskilt reglerad personal, enligt definitionen i FFFS 2011:1, som erhåller bonus överstigande 100.000:- kr, utbetalas 40 % direkt. Resterande belopp fonderas – med beaktande av vad som sägs nedan – i en gemensam bonuspool under tre år.

Styrelsen kan besluta - med beaktande av Bolagets konjunkturcykel samt den anställdes ansvar och uppgifter - om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med en tredjedel under vardera av följande år. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades.

Information om Bolagets ersättningssystem ska offentliggöras i samband med att årsredovisningen fastställs. Redogörelsen ska lämnas i en bilaga till årsredovisningen.

Ägarpolicy

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

Bolagsstämma

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

Valberedning

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

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

Styrelse

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

Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till anställda i de bolag där fonderna är aktieägare. Incitamentsprogram ska utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier. Tilldelningen ska normalt baseras på en tydligt definierad motprestation, antingen i form av en egen investering eller i form av måluppfyllelse.

Bolaget anser att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga. Styrelsen ska i god tid förankra förslag till incitamentsprogram hos de större ägarna inför beslut på bolagsstämma.

Övrigt

- Bolaget verkar för att principen en aktie – en röst ska råda.
- Bolaget verkar för att för fondernas räkning investera i företag som agerar i enlighet med relevanta koder och riktlinjer samt i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden.
- Bolaget redovisar i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna. Informationen lämnas på www.lannebofonder.se. Önskar andelsägare få del av samtliga ställningstaganden fondbolaget gjort i ägarfrågor, tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran.

Kontaktperson för ägarfrågor är Peter Rönström, telefon 08-5622 5200.

Skatteregler

Fondens skatt: Den 1 januari 2012 träder nya skattebestämmelser för fonder och fondinnehav i kraft som gör att skatten på själva fonden försvinner medan en ny skatt på innehav av direktägda andelar i investeringsfonder införs.

Fondspararens skatt: Vid utdelning dras preliminärskatt (gäller ej juridiska personer). Kapitalvinst/förlust redovisas på kontrolluppgift till Skatteverket, men skatteavdrag görs ej. OBS: kapitalförlust på onoterade fonder får enbart dras av till 70 procent.

De nya skattebestämmelserna för fonder och fondinnehav innebär att skatten på själva fonden försvinner medan en ny skatt på innehav av direktägda andelar i investeringsfonder införs. Fondandelsägaren ska i sin deklaration ta upp en schablonintäkt som uppgår till 0,4 procent av kapitalunderlaget. Kapitalunderlaget utgörs av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten tas sedan upp i inkomstslaget kapital och beskattas med 30 procent. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon. Juridiska personer får själva beräkna schablonintäkt och betala in skatt.

Skatten kan påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

Kvittning av fonder (Avdrag i %)

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

Ordlista

Aktiv risk (tracking error)

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.

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Vid insättning eller uttag via återförsäljare kan insättningsavgift uppgå till max fem procent och uttagsavgift uppgå till max en procent.

Förvaltningsavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, uttryckt i årstakt och avser den fasta förvaltningsavgiften samt eventuell prestationsbaserad avgift.

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 och 100 000 kronor

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

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

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Sharpe kvot

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

TKA, Totalkostnadsandel

Utgörs av fondens förvaltningsavgift och övriga kostnader, framför allt transaktionskostnader (de avgifter fonden måste betala för köp/försäljning av värdepapper) - så kallat courtage och utländska kupongskatter) uttryckt i procent av genomsnittlig fondförmögenhet.

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.

Transaktionskostnader

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

Ärlig avgift

Alla avgifter och betalningar som kan tas ur fondens medel på basis av lag, föreskrifter, fondbestämmelser eller andra stadgar för fonden, samt informationsbroschyren. Avgiften ska ange totalbeloppet av sådana kostnader men exkludera särskilda identifierade poster.

Kostnader som omfattas är till exempel fasta förvaltningsavgifter, förvaringsavgifter och avgift till tillsynsmyndighet. Kostnader som inte omfattas är till exempel insättnings- och uttagsavgifter samt prestationsbaserade avgifter som betalats till fondbolaget.



Fr.v. Martin Wallin, Göran Espelund, Mats Gustafsson, Peter Rönström och Lars Bergkvist

Möt våra förvaltare

Göran Espelund (VD)

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

Lars Bergkvist

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

Mats Gustafsson

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

Peter Rönström

Född 1952. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo MicroCap. **Erfarenheter:** Civilekonom HHS 1985, Kreditberedare FPG Pensionsgaranti 1985–1987, Kapitalförvaltare aktier och räntor FPG Pensionsgaranti 1987–1990, Förvaltare Institutionella uppdrag SEB Kapitalförvaltning 1990–1993, Förvaltare SEB Småbolagsfonder 1993–2000, Förvaltare Lannebo Fonder, 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond.

Martin Wallin

Född 1973. **Förvaltar:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Stiftelsefond. **Erfarenheter:** M. Sc Economics Handelshögskolan Göteborg 1997, CEFA HHS 2005, H. Lundén Fondkommission AB 1997–1999, SEB Enskilda 1999–2006, Barnevik & Wallin Fond AB 2006–2007, H.Lundén Kapitalförvaltning AB 2007–2008, Danske Capital AB 2009–2011 Förvaltare Lannebo Fonder 2011–. **Egna innehav:** Lannebo Sverige.

Lannebo Fonder AB

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundservice: +46(0)8-5622 5222
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se
Styrelsens säte: Stockholm, org nr: 556584-7042