

2012

Lannebo Fonder
Halvårsredogörelse för specialfonder

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	4
Viktig information.....	4
Aktiemarknaden	5
Lannebo Småbolag Select.....	6-8
Lannebo Sverige Select.....	9-11
Lannebo Stiftelsefond.....	12-14
Fondfakta.....	16-17
Indexjämförelser.....	17
Information om fondbolaget.....	17-18
Skatteregler.....	19
Ordlista	19
Presentation av förvaltare.....	20

VD har ordet



Efter en bra start på året på den svenska aktiemarknaden gjorde sig den europeiska skuldkrisen återigen påmind samtidigt som många konjunkturindikatorer försvagades. Som ett resultat sjönk aktiemarknaden tillbaka och nästan hela årets uppgång försvann. Marknaden fortsatte att kännetecknas av tvära kast och stora dagsrörelser.

Det är inte naturligt att en aktiemarknad rör sig 2 procent eller mer så pass ofta som nu sker. Ofta hörs förklaringen att vi befinner oss i turbulenta tider men orsakerna är fler än så. Fragmenteringen av handeln på många olika marknadsplatser i kombination med det ökade inslaget av högfrekvenshandel tror jag är några. Även företeelser som en större derivatmarknad, indexering, samt en reglering av livbolag och andra pensionsbolag som förstärker cyklerna bidrar. För sparare i traditionella livbolag är det ju inte en optimal kapitalförvaltning att tvingas sälja aktier i en marknad där aktier gått ner för att istället köpa rekorddyra statsobligationer till i princip ingen ränta. Hade dessa kapitalförvaltare fått bestämma själva, alternativt haft ett bättre regelverk, hade nog många av dem agerat precis tvärtom.

De positiva med ovanstående konstigheter är att det öppnar upp möjligheter för dem som själv har en uppfattning om vad bolagen borde vara värda och har mod och kraft att gå emot konstiga kursrörelser skapade av ovanstående fenomen. På lång sikt kommer aktiens värde spegla bolagets

intjäningsförmåga. Den som har en bra förståelse för intjäningsförmågan kan också ha en rimlig uppfattning om aktiens värde, vilket i sin tur kan ställas i relation till den kurs som råder vid varje givet tillfälle. För oss är detta aktiv förvaltning. Dock ställer det krav på att både förvaltare och kunder kan vara långsiktiga. Med en mer volatil marknad ökar nog också kravet på långsiktighet.

Vi har lyckats navigera hyfsat bra under första halvåret i Lannebo Småbolag Select medan utvecklingen i Lannebo Sverige Select och Lannebo Stiftelsefond inte lever upp till våra egna förväntningar.

Mina förväntningar på den närmaste framtiden följer i stora drag vad jag skrev i vår senaste årsredovisning:

Mycket av den osäkerhet som präglade 2011 kvarstår. Skuldkrisen är i högsta grad aktuell och även om lösningar finns är dessa politiska. 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 vilket framgår allt tydligare av den makrostatistik som kommit under senare tid. Genom den korrigering som aktiemarknaden redan har gjort och den försiktiga inställning som präglar investerarkollektivet är det min bedömning att det finns förutsättningar för positiva överraskningar under resten av 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.

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.

Information om klagomål

Med klagomål avses att en kund är missnöjd med en finansiell tjänst eller produkt och där kunden anser att fondbolaget inte tillmötesgått ett krav eller en begäran om rättelse i fråga om tjänsten/produkten. Generella missnöjesyttringar anses i detta sammanhang inte som klagomål. Ett klagomål skall alltid ske skriftligen. Det skickas till, Lannebo Fonder AB, Klagomålsansva-

rig (Marit Boström), Box 7854, 103 99 Stockholm. Klagomål kan givetvis lämnas till Lannebo Fonder utan kostnad.

Om du inte är nöjd med Lannebo Fonders hantering av ditt klagomål vänd dig då till Konsumenternas Bank- och finansbyrå för rådgivning, tel 0200-225800 alternativt www.konsumenternas.se eller till Kommunens konsumentvägledare för vägledning. Du kan också kontakta Allmänna reklamationsnämnden (ARN) eller allmän domstol för att begära att få ditt ärende prövat.

Fondkollen

Fondbolagens förening har tagit fram www.fondkollen.se med hjälpmedel för val och utvärdering av fonder samt stöd för beräkning av vad sparbelopp, avgifter och avkastning betyder i kronor över tid.

Aktiemarknaden

Utvecklingen på Stockholmsbörsen har varit slagig under årets första halvår. Efter en positiv inledning på börsåret greppade den europeiska skuldskrisen åter tag i marknaden. Volatiliteten ökade och undertonen blev mer negativ. Förutom skuldskrisen förstärktes oron av svagare konjunktursignaler. Vår uppfattning är dock att aktier är intressanta som investeringsobjekt. Goda vinster i bolagen, låga räntor och en försiktig värdering är huvudargumenten.

Stockholmsbörsen inledde året starkt och efter en uppgång om 15 procent nådde marknaden sin högsta nivå i mitten av mars. Uppgången får delvis ses som en fortsättning på den positiva avslutningen från förra året som gynnades av de likviditetsstödande åtgärder som den europeiska centralbanken, ECB, implementerade. Uppgången bekräftades sedan av bolagsrapporterna för det första kvartalet där företagen talade om stabila konjunkturutsikter. Avslutningen på halvåret blev emellertid svagare. Utfallet av det grekiska valet, där de politiska partier som gick starkt framåt talade i termer av att landet måste kräva lättnader från sina besparingskrav, påminde marknaden om omfattningen och komplexiteten i att hantera de europeiska obalanserna. Att spanska banker har problem i spåren av en punkterad fastighetsbubbla var ingen nyhet för marknaden men Spaniens ansökan om stöd till banksystemet förstärkte marknadsoron. Som lök på laxen visade ett antal ledande ekonomiska indikatorer på svaghet och några bolag, exempelvis SKF, var ute och varnade för att efterfrågan inte utvecklats som förväntat. Stockholmsbörsen, mätt som SIXPRX, lyckades dock stänga halvårsskiftet med en uppgång om 6,9 procent sedan årets början.

Skuldproblemen i västvärlden kommer att vara ett återkommande tema under överskådlig tid samtidigt som skuldsaneringen i sig begränsar tillväxtpotentialerna.

Den senaste tidens konjunktursignaler pekar mot en avmattning av den globala konjunkturen. I USA har ekonomin inte visat tillräcklig kraft för att kunna generera nya jobb i den omfattning som krävs för att minska arbetslösheten. En positiv överraskning kan dock den amerikanska husmarknaden komma att bli. Efter många år av låg nyproduktion och fallande huspriser har marknaden stabiliserats och på vissa delmarknader har priserna till och med börjat stiga. Befolkningstillväxten gör att det finns ett stort uppdämt

behov av nya bostäder och detta tillsammans med låga räntor gör att marknaden kan ta fart på allvar.

Kina, som under många år fungerat som ett draglok till den ekonomiska tillväxten i världen, har också visat tecken på svagare tillväxt under det senaste året. Hög tillväxt har lett till en del trånga sektorer som i sin tur lett till stigande inflation vilket föranlett den kinesiska regeringen att strama åt ekonomin. Nu finns tydliga tecken på att åtgärderna fått önskad effekt och att man nu kan börja flytta foten från bromsen till gasen. Bland annat har styrräntor sänkts och infrastrukturprojekt tidigare lagts.

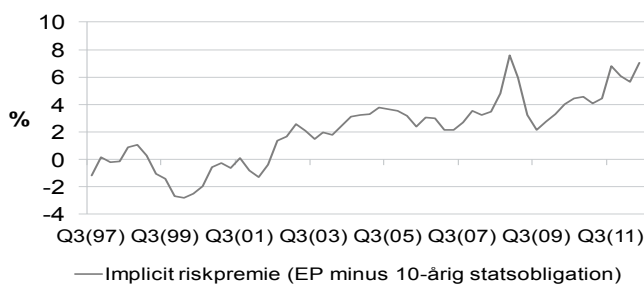
På det senaste EU-toppmötet fattades en del beslut, bland annat om en bankunion inom EU, som uppskattades av marknaden. Förhoppningar finns nu att politikerna åter skapat ett visst lugn på kapitalmarknaderna så att arbetet med de långsiktiga åtgärderna kan fortsätta.

Förväntningarna på börsbolagens framtida vinster får för närvarande sägas vara lågt ställda. Om vi använder börsens riskpremie som ett mått på detta, se diagram nedan, så har den bara varit på denna låga nivå vid ett fåtal tillfällen de senaste femton åren.

De ekonomiska förutsättningarna kommer sannolikt leda till att korträntorna fortsätter att vara låga under överskådlig tid. Samtidigt har långräntorna fallit kraftigt det senaste året, såväl i Sverige som i USA och i delar av Europa. Detta är delvis en konsekvens av att många investerare sökt säkra tillgångar. Detta har sedan förstärkt den så kallade dödsspiralen för livbolag. Den innebär att livbolagen tvingats sälja aktier och köpa statsobligationer för att matcha sin skuldsida, bestående av framtida pensionsutbetalningar, vilken ökar i takt med att långa räntor sjunker. Myndigheterna har nu fått upp ögonen för detta och tecken finns på att vi kommer att få se lättnader som medför att livbolagen åter blir köpare av aktier.

Stockholmsbörsen ser för närvarande försiktigt värderad ut. P/E-talet är lägre än det historiska genomsnittet. Direktavkastningen ligger omkring fyra procent, vilket är väsentligt högre än obligationsräntan. Vår slutsats är att dagens kursnivåer erbjuder goda avkastningsmöjligheter för den långsiktiga aktieinvesteringen. Huvudargumenten är en god intjäning hos börsbolagen, låga räntor samt en attraktiv värdering. Dock kommer aktieinvesteringen med all sannolikhet att få leva med en slagig marknad.

Implicit riskpremie, OMX



Source: Macrobond, Carnegie Research

10-årig svensk statsobligation



Source: Macrobond, Carnegie Research

Lannebo Småbolag Select

Förvaltningsberättelse



Portföljförvaltare

Peter Rönström/Mats Gustafsson
 peter.ronstrom@lannebofonder.se
 mats.gustafsson@lannebofonder.se

Bg: 5578-8004

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.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under första halvåret från 1,5 miljarder kronor vid årets början till 1,6 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Netto av in- och utflöde i fonden under det första halvåret var -53 miljoner kronor.

Under första halvåret ökade andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select med 7,9 procent (för en andelsägare som varit med sedan start). Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRX) steg under motsvarande period med 4,4 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

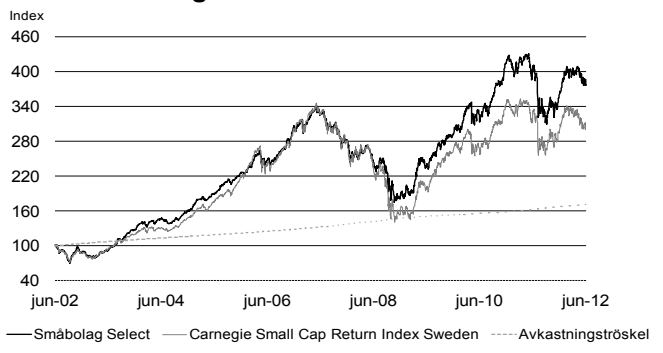
Under den starka inledningen av börsåret reducerades andelen industri-företag i fonden något till förmån för mer konjunkturokänsliga företag. Tillsammans med en stark utveckling i ett par av fondens största innehav har detta resulterat i en god utveckling för fonden gentemot börsen som helhet.

Det främsta glädjeämnet under halvåret var det stora innehavet OEM International som redovisade starka resultatsiffror under perioden. Teknikhandelskoncernen har en väl fungerande affärsmodell med ett litet kundberoende och låg kapitalbindning. OEM International steg med drygt 20 procent på börsen under det första halvåret. Gummiblandningsföretaget Hexpol, som även det är ett stort innehav, fortsatte att utvecklas bra på börsen. Företagets resultatnivå har lyfts ordentligt de senaste åren, bland annat tack vare förvärv. Det danska företaget Chr. Hansen Holding tillhörde kursvinnarna under perioden med en uppgång på drygt 20 procent. Företaget levererar ingredienser för tillverkning av bland annat yoghurt och har en hög lönsamhet. Chr. Hansen Holding har en stadig tillväxt bland annat tack vare den ökade levnadsstandarden i världens tillväxtregioner. Till de aktier som utvecklades positivt hörde även bygghandelsföretaget Bygmax Group och investmentbolaget Bure Equity vars aktiekurser var nedpressade vid årsskiftet.

På den negativa sidan fanns tyvärr innehav som MTG och Securitas. Båda två hade en sämre vinstutveckling än förväntat. Mediekoncernen MTGs tv-kanaler har tappat tittarandelar och mött detta med ökade programkostnader, vilket belastat resultatet. Bevakningsföretaget Securitas har haft svårt att öka vinsten trots flera förvärv och ett lågt konjunkturberoende. Problemet förefaller vara priskonkurrens. Till kursförlorarna hörde även ventilationsföretaget Systemair och Avanza Bank som båda visade lägre resultat än väntat.

Fonden investerade under halvåret i kredithanteringsföretaget Intrum Justitia. Företaget kan visa en hög lönsamhet tack vare en marknadsledande position i flertalet länder. Dessutom tror vi att det finns fortsatt attraktiva affärsmöjligheter i att köpa konsumentkreditportföljer. Under våren förvärvades aktier i verkstadsföretaget Trelleborg som har genomgått en intressant renodling på senare år. Flera verksamheter har avyttrats och kvar i Trelleborg finns nu bland annat de höglönsamma verksamheterna inom precisionstämningar och traktordäck. Trelleborg har även bildat ett samägt bolag av den personbilsrelaterade verksamheten. Samgåendet borde ge

Kursutveckling 2002-06-30 - 2012-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 17,7 procent.

upphov till betydande synergier. I samband med börsnedgången under det andra kvartalet köpte fonden in sig i mediekoncernen Schibsted samt e-handelsföretaget CDON Group. Båda företagen gynnas av det ökade internetanvändandet. CDON Group är Nordens ledande e-handelsföretag och Schibsted äger exempelvis Blocket, som är Sveriges största annonsplats för begagnatvaror.

Under perioden ökades innehaven i bilhandelskedjan Mekonomen och Avanza Bank som tillhandahåller sparprodukter och tjänster via internet. Vi tror att båda dessa företag kommer att fortsätta att ta marknadsandelar inom sina respektive verksamhetsområden.

Innehavet i verkstadsbolaget Alfa Laval avyttrades. Företaget har haft en strålände aktie- och vinstutveckling sedan börsnoteringen för tio år sedan. Under flera år har Alfa Laval gynnats av en stark efterfrågan från kunder inom olja, gas och marin. Alfa Laval värderas högre än de flesta industri-bolag och flera kundsegment torde gå in i en lugnare efterfrågefás.

Under halvåret avyttrades innehaven i cancerterapiföretaget Elekta och specialfettstillverkaren AAK. Båda aktierna har utvecklats bra på börsen det senaste året och deras värdering såg inte så attraktiv ut längre. Fondens stora innehav i Hexpol reducerades under våren, i samband med aktiens starka kursutveckling.

Fondens fem största innehav vid utgången av juni var OEM International, Hexpol, G&L Beijer, MTG och Wihlborgs Fastigheter.

OEM International säljer komponenter och system till industriella kunder främst i Sverige. Företaget finns representerat i fjorton länder i norra, centrala och östra Europa. OEM International har en stark finansiell ställning och har visat en god lönsamhet under åren.

Hexpol levererar gummiblandningar till flera kundsegment där det största är fordonsindustrin. Tack vare förvärv och ökade marknadsandelar har bolaget skaffat sig en stark, global marknadsposition.

G&L Beijer säljer kyl- och fryskomponenter och har livsmedelshandeln som en viktig slutkund. Lönsamheten är stabil tack vare att livsmedelshandels efterfrågan är förhållandevis konjunkturokänslig.

MTG är ett av Europas större mediebolag. Verksamheten inkluderar framför allt fri- och betal-TV. Den geografiska tyngdpunkten är Skandinavien men man har även en betydande verksamhet i Östeuropa. Företaget har en stark balansräkning och erhåller stabila intäkter från betal-TV. Fri-TV är mer beroende av annonskonjunkturen samt TV-kanalernas tittarandelar.

Wihlborgs Fastigheter har ett fastighetsbestånd som är koncentrerat till Öresundsregionen, främst Malmö och centrala Helsingborg. Företaget har under det senaste decenniet varit drivande i utvecklingen av Västra Hamnen-området i Malmö.

Övriga upplysningar

Från och med den 1 september 2012 övergår Peter Rönström till att bli senior advisor och lämnar över förvaltningsansvaret till Mats Gustafsson.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas 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 sannolika förlusten under en dag givet ett 99 procentigt konfidensintervall. Baserat på historiska priser kommer fonden en dag av 100 att ge en förlust större än det beräknade värdet. Under 99 dagar av 100 kommer förlusten därmed att vara mindre än det beräknade värdet.

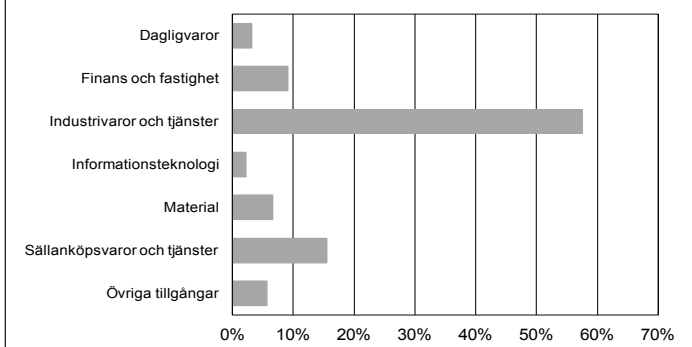
Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden (mätt som Carnegie Small Cap Return Index) som helhet.

Koncentrationen i fondens innehav är högre i jämförelse med en traditionell värdepappersfond och har varit relativt konstant under första halvåret. 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 minskat under halvåret, och är lägre aktiemarknadens (mätt som Carnegie Small Cap Return Index).

Valutaexponeringen i fonden är i dagsläget cirka 7 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska kronor, euro (finska innehav) och norska kronor. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

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

Branschfördelning



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV TKR % AV FONDFORMÖGENHET

OEM International B	121 035	7,5
Hexpol B	110 458	6,8
G&L Beijer B	108 453	6,7
MTG B	108 176	6,7
Wihlborgs Fastigheter	83 150	5,1

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.

Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av.

Nyckeltal Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	120630	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	1 621 138	1 546 352	1 966 977	1 501 272	991 501	1 680 261	2 136 657	1 763 324	757 860	451 602
Andelsvärde, kr	1 034,37	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
Antal utestående andelar	1 567 277	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
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	22,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,05
Totalavkastning ¹ , %	6,8	-13,8	37,2	49,5	-35,7	-7,8	35,9	40,0	26,5	39,8
Totalavkastning ² , %	7,9	-13,8	42,5	60,9	-35,7	-7,8	35,9	40,0	26,5	46,8
Carnegie Small Cap Return Index ³ , %	4,4	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,9	24,6	35,6
Avkastningströskel, %	2,5	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7	5,4	4,9	5,3	6,3
Risk och avkastningsmått										
Totalrisk, %	20,1	21,1	20,7	24,9	16,8					
Totalrisk jmf index, %	20,1	20,4	23,0	31,0	22,8					
Aktiv risk (tracking error), %	5,9	6,2	7,2	9,8	9,2					
Sharpe kvot	0,5	0,6	2,1	0,1	neg					
Genomsnittlig årsavkastning										
-24 mån, %	9,9	10,8	43,2	-2,0	-22,9					
-5 år, %	3,3	3,2	10,6	11,0	7,4					
Kostnader⁴										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	0,7	0,7	9,1	9,4	0,7					
Transaktionskostnader, tkr	1 434	1 452	2 096	699	1 909					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
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										
- engångsinsättning 10 000 kr	65	61	910	1 236	60					
- engångsinsättning 100 000 kr	663	611	9 099	12 356	605					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,3	0,5	0,2	0,5					

1) För en investering gjord i början av respektive år.

2) För en investering gjord vid fondens start.

3) Carnegie 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.

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2012-06-30	2011-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 529 210	1 491 589
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 529 210	1 491 589
Placering på konto hos kreditinstitut	91 915	55 598
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	91 915	55 598
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	927	116
Summa tillgångar	1 622 052	1 547 303
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-914	-951
Summa skulder	-914	-951
Fondförmögenhet (not 2)	1 621 138	1 546 352

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 546 352	1 966 977
Andelsutgivning	28 298	81 766
Andelsinlösen	-81 752	-244 412
Årets resultat enligt resultaträkning	128 240	-257 979
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 621 138	1 546 352

Innehav i finansiella instrument per 2012-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Cloetta B	SE/SEK	970 951	14 856	0,9
Olvi A	FI/EUR	222 699	36 507	2,3
			51 363	3,2
FINANS OCH FASTIGHET				
Avanza Bank	SE/SEK	343 269	48 744	3,0
Bure Equity	SE/SEK	694 713	16 048	1,0
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	896 496	83 150	5,1
			147 942	9,1
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Beijer Alma B	SE/SEK	351 799	40 809	2,5
Fagerhult	SE/SEK	85 000	15 598	1,0
G&L Beijer B	SE/SEK	947 186	108 453	6,7
Hexpol B	SE/SEK	471 038	110 458	6,8
Indutrade	SE/SEK	356 811	67 616	4,2
Intrum Justitia	SE/SEK	777 986	78 188	4,8
Lindab	SE/SEK	1 135 207	48 417	3,0
NCC B	SE/SEK	311 776	38 691	2,4
NIBE industrier B	SE/SEK	696 969	65 689	4,1
OEM International B	SE/SEK	1 813 263	121 035	7,5
Peab B	SE/SEK	1 287 779	44 403	2,7
Securitas B	SE/SEK	1 440 138	77 191	4,8
Systemair	SE/SEK	560 237	40 897	2,5
Trelleborg B	SE/SEK	488 392	31 013	1,9
VBG Group B	SE/SEK	583 300	45 935	2,8
			934 392	57,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HiQ	SE/SEK	978 000	35 990	2,2
			35 990	2,2
MATERIAL				
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	288 402	51 259	3,2
Holmen B	SE/SEK	300 000	56 340	3,5
			107 599	6,6
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Byggmax Group	SE/SEK	1 035 227	35 198	2,2
CDON Group	SE/SEK	274 769	11 266	0,7
MTG B	SE/SEK	338 898	108 176	6,7
Mekonomen	SE/SEK	262 844	55 592	3,4
Schibsted	NO/NOK	115 758	25 898	1,6
SkiStar B	SE/SEK	225 629	15 794	1,0
			251 923	15,5
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 529 210	94,3
Övriga tillgångar och skulder netto			91 928	5,7
FONDFÖRMÖGENHET			1 621 138	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbo-lagens 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 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.

Portföljförvaltare

Lars Bergkvist/Martin Wallin
lars.bergkvist@lannebofonder.se
martin.wallin@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade under första halvåret från 103 miljoner kronor vid årets början till 92 miljoner kronor vid halvårsskiftet. Netto av in- och utflöde i fonden under det första halvåret var -15 miljoner kronor. Lannebo Sverige Select steg med 3,5 procent under första halvåret. Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 7,0 procent.

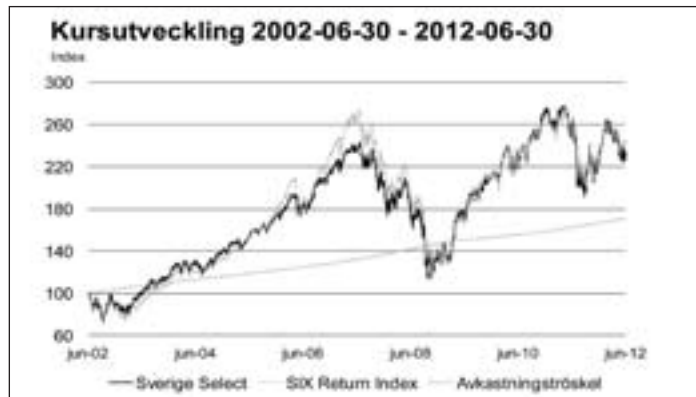
Kommentarer till resultatutfallet

Resultatutfallet förklaras till en viss del av att fonden haft en hög andel konjunktur känsliga aktier vilka som grupp utvecklats sämre än börsen som helhet. Dessutom har innehaven i Lundin Petroleum, Nobia och Net Insight utvecklats svagt. Inga bolagsspecifika nyheter har presenterats som kan förklara varför aktierna utvecklats väsentligt sämre än aktier i liknande bolag.

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling är framför allt bankerna; Handelsbanken, Swedbank och Nordea. Dessa aktier har noterat uppgångar mellan 15 och 30 procent. Uppgångarna kan förklaras av en stark resultatutveckling och det faktum att bankerna i liten utsträckning har exponering mot de krisdrabbade länderna i södra Europa. En annan aktie som noterat en gynnsam kursutveckling är Cision med en uppgång om 27 procent. Bolaget har genomgått en tuff omstrukturering som belastat såväl organisation som resultat men där aktiemarknaden nu börjar ana konturerna av ett väsentligt mer stabilt och lönsamt företag.

Innehaven i Lundin Petroleum, Nobia och Net Insight har under året bidragit negativt till fondens utveckling. Efter det stora oljefyndet i Norge noterade Lundin Petroleum en stark kursutveckling under andra halvåret 2011. Aktien har under innevarande år sannolikt pressats av den debatt som förekommit kring bolagets huvudägare och där några institutioner kommunicerat att de avvecklat sitt ägande i bolaget. Resultatmässigt redovisade bolaget ett starkt första kvartal. Nobia, som säljer kök på den europeiska marknaden, har en tuff efterfrågesituation. Förutom att bolaget anpassar sin tillverkning till rådande efterfrågan genomförs även en omfattande omstrukturering. Nuvarande aktiekurs indikerar att marknaden bedömer att bolaget inte kommer att uppnå tidigare lönsamhetsnivåer.

De största nettoköpen gjordes i Atlas Copco, Ericsson och Hennes & Mauritz. Fonden investerade i Atlas Copco efter att aktien haft en svag kursutveckling. Bolaget är ett av industribolagen på Stockholmsbörsen som har högst stabilitet i sin intjäning. Produktionen är flexibel och därmed lätt att anpassa till efterfrågan. Huvudförklaringen är dock en betydande eftermarknadsaffär som dels är stabil, dels har en intjäning som överstiger den i produktförsäljningen. Ericssons lönsamhet har pressats av det faktum att bolaget tagit betydande marknadsandelar genom att erbjuda stora telekomoperatörer att byta sina existerande mobilnät till nya med utrustning från Ericsson. Det finns tecken på att lönsamheten nu kommer att förbättras när Ericsson i större utsträckning börjar leverera uppgraderingar till sin stora installerade kundbas. Hennes & Mauritz är ett lönsamt och välskött



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit -1,3 procent.

bolag som för närvarande trotsar de tuffa ekonomiska förutsättningarna och uppvisar god vinststillväxt.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Nordea, Handelsbanken och AstraZeneca. Samtliga banker överträffade marknadens vinstprognoser för årets första kvartal. Bankerna har även haft en kursutveckling som vida överstiger börsens genomsnitt. På sikt finns dock en del utmaningar med högre finansieringskostnader och press på utlåningsvolymerna då bland annat företag vänder sig direkt till kapitalmarknaden för finansiering. AstraZeneca har för närvarande en svag vinstutveckling då flera viktiga produkter utsätts för hård konkurrens efter att patentskyddet utgått. Företaget har dessutom haft en oförmåga att få fram nya produkter.

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet var Volvo, Ericsson, Lundin Petroleum, Swedbank samt Autoliv.

Volvo är en av världens ledande tillverkare av lastvagnar, bussar och anläggningsmaskiner. Därutöver tillverkar företaget flyg-, industri- samt marina motorer. Efterfrågan på lastvagnar drivs främst av en åldrade lastvagnsflotta i västvärlden samt av nya behov i de framväxande marknaderna. Efterfrågan inom anläggningsmaskiner gynnas 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 vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Ericsson är den ledande leverantören av system för mobil kommunikation. Bolagets produkter är kärnan i över 1 000 nätverk globalt och över 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom Ericssons utrustning. En utjämnande faktor i Ericsson intjäning är att bolaget även underhåller många av dessa nätverk. Den snabba utbredningen av så kallade smarta mobiler påverkar informationsmängden och komplexiteten i nätverken på ett betydande sätt. Detta innebär affärsmöjligheter för Ericsson, något vi bedömer inte avspeglas i nuvarande aktiekurs.

Lundin Petroleum är ett oljeprospekteringsföretag som noterat stora framgångar på den norska kontinentalsockeln de senaste åren. Tillsammans med Statoil har bolaget hittat en mycket stor oljefyndighet i fältet Johan Sverdrup och de kommer under året att fortsätta att kartlägga och bedöma storleken på fyndigheten. Lundin Petroleum har dessutom ett betydande program för ytterligare exploaterings- och utvärderingsborringar på den norska kontinentalsockeln. Vid ett positivt utfall kan värdet på bolagets reserver öka väsentligt.

Swedbank har en stark marknadsposition inom privatkundssegmentet i Sverige och Baltikum. Swedbank är i dag en mycket välkapitaliserad och konkurrenskraftig bank. Vår bedömning är att bolagets intjäningspotential inte är fullt reflekterad i aktiepriset.

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 ökat sina marknadsandelar genom såväl förvärv som organisk tillväxt. Bolaget har en stark ställning på den allt viktigare kinesiska marknaden.

Övriga upplysningar

Den 17 september kommer fonden att fusioneras med Lannebo Sverige som övertagande fond. Fusionen innebär att fonden upplöses på fusionsdagen.

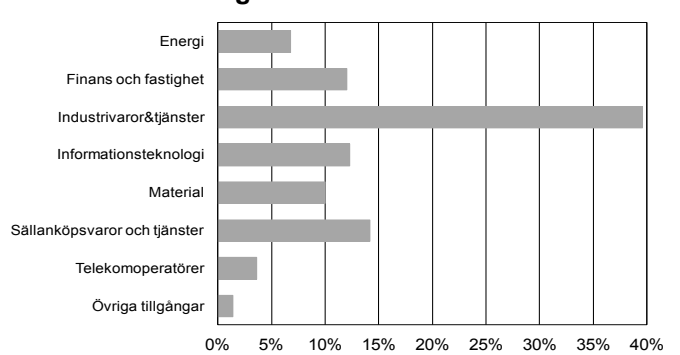
Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas 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 sannolika förlusten under en dag givet ett 99 procentigt konfidensintervall. Baserat på historiska priser kommer fonden en dag av 100 att ge en förlust större än det beräknade värdet. Under 99 dagar av 100 kommer förlusten därmed att vara mindre än det beräknade värdet.

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 (mätt som SIXRX) som helhet.

Koncentrationen i fondens innehav har ökat under halvåret och portföljen är i dagsläget förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltjämt god. Marknadsrisken i absoluta termer har minskat under första halvåret, och ligger något under aktiemarknaden som helhet.

Branschfördelning



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FONDFORMÖGENHET
Volvo B	8 978	9,7
Ericsson B	6 936	7,5
Lundin Petroleum	6 252	6,8
Swedbank A	5 995	6,5
Autoliv SDB	5 690	6,2

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.

Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av.

Nyckeltal Lannebo Sverige Select, org nr 504400-7861

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	120630	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	92 319	103 141	123 585	89 939	58 117	94 142	172 963	168 113	137 900	88 748
Andelsvärde, kr	872,91	842,80	1 041,64	853,53	589,36	985,39	1 110,80	1 039,72	976,62	867,36
Antal utestående andelar	105 760	122 378	118 645	105 373	98 611	95 538	155 711	161 691	141 199	102 319
Utdelning per andel, kr	0,00	17,06	22,23	44,10	41,61	0,00	5,57	9,80	7,41	13,92
Totalavkastning ¹ , %	3,3	-17,0	25,0	47,1	-35,6	-4,6	24,2	22,2	17,4	28,0
Totalavkastning ² , %	3,5	-17,0	29,8	57,9	-35,6	-4,6	24,2	23,5	20,5	33,4
SIX Return Index ³ , %	7,0	-13,5	26,7	52,5	-39,1	-2,6	28,1	37,4	20,8	34,2
Avkastningströskel, %	2,5	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7	5,4	4,9	5,3	6,3
Risk och avkastningsmått										
Totalrisk, %	21,8	20,9	22,3	29,8	21,3					
Totalrisk jmf index, %	16,9	17,1	19,7	28,4	22,3					
Aktiv risk (tracking error), %	7,6	6,7	7,5	7,9	5,2					
Sharpe kvot	0,1	0,2	1,7	0,1	neg					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	2,0	3,8	43,5	-2,6	-21,5					
- 5 år, %	-0,3	0,9	7,0	6,5	2,7					
Kostnader⁴										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	0,7	0,7	6,0	9,1	0,7					
Transaktionskostnader, tkr	332	339	255	237	313					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
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										
- engångsinsättning 10 000 kr	65	61	611	1 177	61					
- engångsinsättning 100 000 kr	653	609	6 112	11 774	608					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,4	1,3	1,0	1,2	1,4					

1) För en investering gjord i början av respektive år.

2) För en investering gjord vid fondens start.

3) SIX 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.

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2012-06-30	2011-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	90 992	100 226
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	90 992	100 226
Placering på konto hos kreditinstitut	964	2 094
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	964	2 094
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	0
Övriga tillgångar	3 489	3 393
Summa tillgångar	95 463	105 713
Skulder		
Skatteskulder	0	-94
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-55	-2 478
Övriga skulder	-3 089	0
Summa skulder	-3 144	-2 572
Fondförmögenhet (not 2)	92 319	103 141

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	103 141	123 585
Andelsutgivning	300	3 505
Andelsinlösen	-15 379	-1 468
Årets resultat enligt resultaträkning	4 257	-20 437
Lämnad utdelning	0	-2 044
Fondförmögenhet vid periodens slut	92 319	103 141

Innehav i finansiella instrument per 2012-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
ENERGI				
Lundin Petroleum	SE/SEK	48 500	6 252	6,8
			6 252	6,8
FINANS OCH FASTIGHET				
Nordea	SE/SEK	86 000	5 108	5,5
Swedbank A	SE/SEK	55 200	5 995	6,5
			11 103	12,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	18 000	2 036	2,2
Atlas Copco B	SE/SEK	42 000	5 519	6,0
Cision	SE/SEK	49 120	2 309	2,5
Concentric	SE/SEK	69 568	3 583	3,9
SKF B	SE/SEK	30 320	4 120	4,5
Skanska B	SE/SEK	42 500	4 492	4,9
Trelleborg B	SE/SEK	87 500	5 556	6,0
Volvo B	SE/SEK	114 000	8 978	9,7
			36 592	39,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	110 000	6 936	7,5
IFS B	SE/SEK	26 442	2 862	3,1
Net Insight B	SE/SEK	1 037 154	1 576	1,7
			11 374	12,3
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	33 000	3 416	3,7
SSAB A	SE/SEK	45 950	2 624	2,8
Stora Enso R SEK	FI/SEK	76 000	3 235	3,5
			9 275	10,0
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	15 000	5 690	6,2
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	12 000	2 969	3,2
MTG B	SE/SEK	5 100	1 628	1,8
Nobia	SE/SEK	134 000	2 801	3,0
			13 087	14,2
TELEKOMOPERATÖRER				
TeliaSonera	SE/SEK	75 000	3 309	3,6
			3 309	3,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			90 992	98,6
Övriga tillgångar och skulder netto			1 327	1,4
FONDFÖRMÖGENHET			92 319	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder, Finansinspektionens 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 förvaltd aktiefond (specialfond) som investerar huvudsakligen i svenska aktier. Fonden ska ge en årlig utdelning som minst uppgår till 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut.

Portföljförvaltare

Lars Bergkvist/Martin Wallin
lars.bergkvist@lannebofonder.se
martin.wallin@lannebofonder.se

Bg: 653-9894

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade under första halvåret från 83 miljoner kronor vid årets början till 66 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde i fonden under det första halvåret var -17 miljoner kronor. Lannebo Stiftelsefond steg med 3,2 procent under första halvåret. Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 7,0 procent.

Kommentarer till resultatutvallet

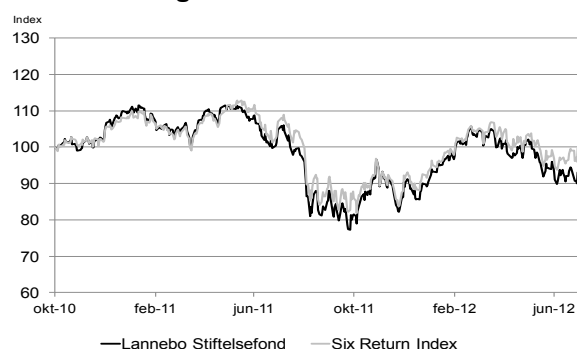
Resultatutvallet förklaras till en viss del av att fonden haft en hög andel konjunktur känsliga aktier vilka som grupp utvecklats sämre än börsen som helhet. Dessutom har innehaven i Lundin Petroleum, Nobia och Net Insight utvecklats svagt. Inga bolagsspecifika nyheter har presenterats som kan förklara varför aktierna utvecklats väsentligt sämre än aktier i liknande bolag.

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling är framför allt bankerna; Handelsbanken, Swedbank och Nordea. Dessa aktier har noterat uppgångar mellan 15 och 30 procent. Uppgångarna kan förklaras av en stark resultatutveckling och det faktum att bankerna i liten utsträckning har exponering mot de krisdrabbade länderna i södra Europa. En annan aktie som noterat en gynnsam kursutveckling är Cision med en uppgång om 27 procent. Bolaget har genomgått en tuff omstrukturering som belastat såväl organisation som resultat men där aktiemarknaden nu börjar ana konturerna av ett väsentligt mer stabilt och lönsamt företag.

Innehaven i Lundin Petroleum, Nobia och Net Insight har under året bidragit negativt till fondens utveckling. Efter det stora oljefyndet i Norge noterade Lundin Petroleum en stark kursutveckling under andra halvåret 2011. Aktien har under innevarande år sannolikt pressats av den debatt som förekommit kring bolagets huvudägare och där några institutioner kommunicerat att de avvecklat sitt ägande i bolaget. Resultatmässigt redovisade bolaget ett starkt första kvartal. Nobia, som säljer kök på den europeiska marknaden, har en tuff efterfrågesituation. Förutom att bolaget anpassar sin tillverkning till rådande efterfrågan genomförs även en omfattande omstrukturering. Nuvarande aktiekurs indikerar att marknaden bedömer att bolaget inte kommer att uppnå tidigare lönsamhetsnivåer.

De största nettoköpen gjordes i Atlas Copco, Ericsson och Hennes & Mauritz. Fonden investerade i Atlas Copco efter att aktien haft en svag kursutveckling. Bolaget är ett av industribolagen på Stockholmsbörsen som har högst stabilitet i sin intjäning. Produktionen är flexibel och därmed lätt att anpassa till efterfrågan. Huvudförklaringen är dock en betydande eftermarknadsaffär som dels är stabil, dels har en intjäning som överstiger den i produktförsäljningen. Ericssons lönsamhet har pressats av det faktum att bolaget tagit betydande marknadsandelar genom att erbjuda stora telekomoperatörer att byta sina existerande mobilnät till nya med utrustning från Ericsson. Det finns tecken på att lönsamheten nu kommer att förbättras när Ericsson i större utsträckning börjar leverera uppgraderingar till sin stora installerade kundbas. Hennes & Mauritz är ett lönsamt och välskött

Kursutveckling 2010-10-01 - 2012-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit -7,0 procent.

bolag som för närvarande trotsar de tuffa ekonomiska förutsättningarna och uppvisar god vinststillväxt.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Nordea, Lundin Petroleum och Autoliv. Samtliga banker överträffade marknadens vinstprognoser för årets första kvartal. Bankerna har även haft en kursutveckling som vida överstiger börsens genomsnitt. På sikt finns dock en del utmaningar med högre finansieringskostnader och press på utlåningsvolymerna då bland annat företag vänder sig direkt till kapitalmarknaden för finansiering. Autoliv är fortfarande ett av fondens största innehav och en mindre justering av innehavet har skett.

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet var Volvo, Ericsson, Swedbank, Skanska samt Trelleborg.

Volvo är en av världens ledande tillverkare av lastvagnar, bussar och anläggningsmaskiner. Därutöver tillverkar företaget flyg-, industri- samt marina motorer. Efterfrågan på lastvagnar drivs främst av en åldrade lastvagnsflotta i västvärlden samt av nya behov i de framväxande marknaderna. Efterfrågan inom anläggningsmaskiner gynnas 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 vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Ericsson är den ledande leverantören av system för mobil kommunikation. Bolagets produkter är kärnan i över 1 000 nätverk globalt och över 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom Ericssons utrustning. En utjämnande faktor i Ericsson intjäning är att bolaget även underhåller många av dessa nätverk. Den snabba utbredningen av så kallade smarta mobiler påverkar informationsmängden och komplexiteten i nätverken på ett betydande sätt. Detta innebär affärsmöjligheter för Ericsson, något vi bedömer inte avspeglas i nuvarande aktiekurs.

Swedbank har en stark marknadsposition inom privatkundssegmentet i Sverige och Baltikum. Swedbank är i dag är en mycket välkapitaliserad och konkurrenskraftig bank. Vår bedömning är att bolagets intjäningspotential inte är fullt reflekterad i aktiepriset.

Skanska är ett av världens största byggföretag med 53 000 anställda på tre kontinenter. Den amerikanska östkusten är en viktig marknad för Skanska och bolaget har under våren fått ett flertal större order där. Ett problemområde har varit affärsområdet för nybyggnation av bostäder. I juni annonserades ett större omstruktureringprogram och bolaget har goda förutsättningar att förbättra verksamheten. Skanska har en stark balansräkning som möjliggör såväl investeringar i verksamheten som utdelningar till aktieägarna.

Trelleborg har de senaste åren fokuserat verksamheten till utvalda nischer som olja & gas, transport, lantbruk och generell industri. Trelleborg har dessutom breddat verksamheten geografiskt och cirka 50 procent av

försäljningen sker i dag utanför Västeuropa. Vi tror att Trelleborg kommer fortsätta sitt förändringsarbete och det finns potential för marginalerna att stiga ytterligare.

Övriga upplysningar

Lannebo Stiftelsefond tar affäretiska faktorer i beaktande genom att välja bort bolag som i mer än ringa omfattning har en verksamhet som avser produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna krigsmateriel, tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. Under perioden har fondens placeringspolicy uppfyllts beträffande inriktningen på placeringar. Riskkontrollfunktionen har löpande kontrollerat att fondens etiska urvalsprocess följts.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskar denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas 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 sannolika förlusten under en dag givet ett 99 procentigt konfidensintervall. Baserat på historiska priser kommer fonden en dag av 100 att ge en förlust större än det beräknade värdet. Under 99 dagar av 100 kommer förlusten därmed att vara mindre än det beräknade värdet.

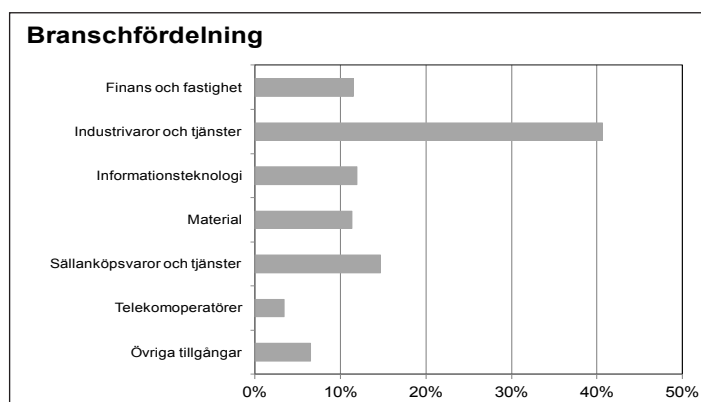
Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden (mätt som SIXRX) som helhet.

Koncentrationen i fondens innehav har ökat under första halvåret och portföljen är i dagsläget förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltså god. Marknadsrisken i absoluta termer har minskat under halvåret, och ligger något under aktiemarknaden som helhet.

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.

Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av.



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FONDFÖRMÖGENHET
Volvo B	6 017	9,0
Ericsson B	4 735	7,1
Swedbank A	4 333	6,5
Skanska B	4 217	6,3
Trelleborg B	4 197	6,3

Nyckeltal Lannebo Stiftelsefond org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01

Fondens utveckling	120630	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	66 512	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	848,18	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar	78 418	96 416	33 235
Utdelning per andel, kr	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	3,2	-17,0	9,3
Six Return Index ¹ , %	7,0	-13,5	7,8

Risk och avkastningsmått

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

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-	-	-
- 5 år, %	-	-	-

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	241	183	55
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1
Årlig avgift, %	1,6	1,6	0,4
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad			
- engångsinsättning 10 000 kr	145	139	43
- engångsinsättning 1 000 000 kr	14 542	13 946	4 335

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,6	1,4	1,5
---------------------------	-----	-----	-----

1) SIX 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.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2012-06-30	2011-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	62 159	78 515
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	62 159	78 515
Placering på konto hos kreditinstitut	3 115	8 218
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 115	8 218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	0
Övriga tillgångar	6 926	1 877
Summa tillgångar	72 220	88 610
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-86	-85
Övriga skulder	-5 622	-5 420
Summa skulder	-5 708	-5 505
Fondförmögenhet (not 2)	66 512	83 105

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2012-06-30	2011-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	83 105	36 325
Andelsutgivning	3 856	65 332
Andelsinlösen	-20 919	-7 460
Årets resultat enligt resultaträkning	4 626	-9 276
Lämnad utdelning	-4 156	-1 816
Fondförmögenhet vid periodens slut	66 512	83 105

Innehav i finansiella instrument per 2012-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
Nordea	SE/SEK	56 000	3 326	5,0
Swedbank A	SE/SEK	39 900	4 333	6,5
			7 660	11,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	12 150	1 374	2,1
Atlas Copco B	SE/SEK	27 400	3 600	5,4
Cision	SE/SEK	40 148	1 887	2,8
Concentric	SE/SEK	59 000	3 039	4,6
SKF B	SE/SEK	19 650	2 670	4,0
Skanska B	SE/SEK	39 900	4 217	6,3
Trelleborg B	SE/SEK	66 100	4 197	6,3
Volvo B	SE/SEK	76 400	6 017	9,0
			27 002	40,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	75 100	4 735	7,1
IFS B	SE/SEK	18 600	2 013	3,0
Net Insight B	SE/SEK	760 000	1 155	1,7
			7 904	11,9
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	34 000	3 519	5,3
SSAB A	SE/SEK	32 250	1 841	2,8
Stora Enso R SEK	FI/SEK	50 200	2 137	3,2
			7 497	11,3
SÅLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	10 100	3 831	5,8
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	12 000	2 969	4,5
MTG B	SE/SEK	3 500	1 117	1,7
Nobia	SE/SEK	90 200	1 885	2,8
			9 802	14,7
TELEKOMOPERATÖRER				
TeliaSonera	SE/SEK	52 000	2 294	3,4
			2 294	3,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			62 159	93,5
Övriga tillgångar och skulder netto			4 353	6,5
FONDFÖRMÖGENHET			66 512	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder, Finansinspektionens 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.

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

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 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut. Utdelning sker i januari.

Avgifter Selectfonder

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

*Förutom den fasta avgiften har Selectfonderna en rörlig ersättning som grundar sig på den avkastning fonden ger. Ersättningen utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstiger utvecklingen för fondens avkastningsräskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 3 procentenheter.

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 placeras främst i Sverige men har globala placeringsmöjligheter. Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

Förvaltare: Magnus Matstoms/Charlotta Faxén

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.

Förvaltare: Peter Rönström/Johan Ståhl

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.

Förvaltare: Lars Bergkvist/Martin Wallin

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 upp till cirka 30 procent). Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

Förvaltare: Lars Bergkvist/Martin Wallin

Lannebo Vision, bg 5563-4638

Lannebo Vision är en aktivt förvaltd aktiefond som placeras 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.

Förvaltare: Claes Murander

Lannebo Likviditetsfond, bg 5314-98374

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.

Förvaltare: Karin Haraldsson

Avgifter övrigt sortiment

Aktie-/blandfonder

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

Räntefonder (Lannebo Likviditetsfond)

- 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

*Ersättningen utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstiger utvecklingen för fondens avkastningsräskel, definierat som Six Portfolio Return Index. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden.

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

Fondens andelsvärde

Andelsvärdet i respektive fond beräknas dagligen och publiceras på vår hemsida, i ledande dagstidningar och på text-tv.

Fondens tillgångar

Fondens tillgångar förvaras hos SEB som är Lannebo Fonders förvaringsinstitut. Fondens tillgångar, aktier, andra värdepapper och likvida medel finns med andra ord aldrig hos Lannebo Fonder. Detta innebär att de pengar som sätts in på en fonds konto finns kvar i fonden även om Lannebo Fonder skulle få problem.

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta, %

Utveckling 2012-01-01 - 2012-06-30		
Lannebo Småbolag Select	6,8 ¹	7,9 ²
Lannebo Sverige Select	3,3 ¹	3,5 ²
Lannebo Stiftelsefond	3,2	
Avkastningströskel		
- Småbolag Select, Sverige Select	2,5	
SIX Return Index ³	7,0	
Carnegie Small Cap Return Index Sweden ³	4,4	

¹För en investering gjord vid början av året, ²För en investering gjord vid fondens start
³Återinvesterande 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, VDAKC Råd
Göran Rylander, VD EcoCare Sarl
Ulf Hjalmarsson, VD Hjalmarsson & Partners
Peter Rönström, förvaltare Lannebo Fonder

Verkställande direktör

Göran Espelund

Revisorer

Deloitte AB med aukt. revisor Svante Forsberg som huvudansvarig.

Svensk kod för fondbolag

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

Koden reviderades den 22 mars 2012. Flera bestämmelser har därigenom utmönstrats ur koden. Bakgrunden till detta är att snarlika bestämmelser numera återfinns som bindande regler i framför allt Finansinspektionens föreskrifter.

I linje med kodens bestämmelser vill Lannebo Fonder lämna följande kompletterande upplysningar om tillämpningen av koden.

Lannebo Fonder är ett oberoende fondbolag som inte ingår i en större bank- eller försäkringskoncern. Lannebo Fonder ägs av Lannebo & Partners AB, som i sin tur ägs till övervägande del av nyckelpersoner som är aktiva i Lannebo Fonder. För att upprätthålla en lämplig grad av oberoende i styrelsen för Lannebo Fonder har det därför varit viktigt att tillse att en majoritet av styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till Lannebo Fonder och dess ledning och anställda samt större aktieägare i Lannebo & Partners AB. Lannebo Fonder betraktar dock inte en styrelseledamot som icke-oberoende enbart av den anledningen att personen också ingår i styrelsen för Lannebo & Partners AB.

Lannebo Fonder strävar mot att distributörer vid ingående av distributionsavtal ska åta sig att följa god marknadsföringssed och därigenom Fondbolagens förenings riktlinjer för information och marknadsföring av fonder. Det finns ingångna avtal där så inte har skett. Lannebo Fonder avser dock att verka för en ändring och att dessa distributörer ska lämna ett sådant åtagande.

Anpassningar till nyheterna i koden vad gäller kraven på ett fondbolags ersättningspolicy sker för Lannebo Fonders del i augusti 2012. Ändringarna innebär bl.a. att fler anställda kommer att omfattas av reglerna om uppskjutande av rörlig ersättning.

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 transaktionsspecifika 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. Priset på instrumentet och sannolikheten för utförande och avveckling har i normalfallet företräde när det gäller val av motpart i räntehandel.

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 ersättningsystem

i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning, FFFS 2011:1.

Ersättningspolicyn 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. Ersättningspolicyn ska därför stimulera medarbetarna till insatser som bidrar till att fonderna uppvisar en god riskjusterad avkastning över tid. Ersättningspolicyn 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 konkurrenskraftig.

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 bonusavsettningen inte leder till att resultatet blir negativt.

Styrelsen fastställer varje anställds del av det totala bonusbeloppet med utgångspunkt i hur den anställda 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 fondteras – 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 in 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 har aktieinnehav och att där utöva vår rösträtt. Undantag från denna princip kan göras om innehavets storlek är ringa i förhållande till övriga aktieägare. När det gäller utländska bolag avgör praktiska hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske.

Valberedning

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 trädde 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 har införts.

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

Land och valutakoder

Landkod	Land	Valutakod	Förklaring
CH	Schweiz	DKK	Dansk krona
DK	Danmark	EUR	Euro
FI	Finland	NOK	Norsk krona
NO	Norge	SEK	Svensk krona
SE	Sverige		

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.

Förvaltningsavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet och avser den fasta årliga 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.

Årlig avgift

Alla avgifter och betalningar som kan tas ur fondens medel på basis av lag, föreskrifter, fondbestämmelser 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

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 Sverige 130/30, 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, Lannebo Sverige.

Peter Rönström

Född 1952. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II. **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