

Årsberättelse för fonder 2011



FOTO: HANS PETER HUBER / FOLIO

I N N E H Å L L

Våra förvaltare	2	Lannebo Sverige	12–14	Styrelsens och VD:s underskrift... 25	Information om fondbolaget... 26–27
Aktiemarknaden	3	Lannebo Sverige 130/30	15–18	Revisionsberättelse	25
Lannebo Mixfond	4–7	Lannebo Vision	19–21	Fondsortiment	25–26
Lannebo Småbolag	8–11	Lannebo Likviditetsfond	22–25	Indexjämförelser	26
					Skatteregler
					Ordlista

Våra förvaltare



Fr v: Charlotta Faxén, Magnus Matstoms, Johan Ståhl, Martin Wallin, Lars Bergkvist, Johan Lannebo, Göran Espelund, Claes Murander och Peter Rönström.

FOTO: MICHAEL ENGSTROM

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.

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.

Charlotta Faxén

Född 1976. **Förvaltar:** Lannebo Mixfond. **Erfarenheter:** Civilekonom Växjö Universitet 2000, Carnegie Asset Management Fondadministration/rådgivning 2000–2002, Småbolagsanalytiker 2003–2007, Förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2007–2009, Förvaltare Lannebo Fonder 2009–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, 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.

Johan Lannebo

Född 1964. **Förvaltar:** Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap. **Erfarenheter:** Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Finansterning Asea 1986, ABB Financial Services 1987–1989, Aktieanalytiker Öhman Fondkommission 1989–1991, Analyschef Carnegie Fondkommission 1991–1995, Aktiemäklare Enskilda Securities 1995–1999, Förvaltare SEB Fonder 1999–2000, Förvaltare Lannebo Fonder 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Select, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige 130/30.

Magnus Matstoms

Född 1961. **Förvaltar:** Lannebo Mixfond. **Erfarenheter:** Civilekonom Örebro Universitet 1986, Konjunkturbedömare SEB 1986–1989, Ränte-och valutaanalytiker SEB 1989–1990, Konjunkturbedömare Alfred Berg 1990–1992, Chefsekonom Alfred Berg 1992–1995, Chefsekonom Carnegie Securities 1995–1997, Analyschef Sverige Carnegie Securities 1997–2003, Analyschef Norden Carnegie Securities 2003–2005, Förvaltare Carnegie Asset Management 2005–2009, Förvaltare Lannebo Fonder 2009–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Vision.

Claes Murander

Född 1981. **Förvaltar:** Lannebo Vision. **Erfarenheter:** Ekonom, Stockholms Universitet 2007. Analytiker/förvaltare Lannebo Fonder 2007–. **Egna innehav:** Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Vision.

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 Mixfond, Lannebo Likviditetsfond.

Johan Ståhl

Född 1963. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag. **Erfarenheter:** Skånska Banken Fondavdelning 1983–1985, Götabanken 1985–1989, Börsmäklare Öhman Fondkommission 1989–1990, universitetsstudier Stockholms Universitet 1990–1994, Carnegie SAX börshandel 1992–1994, Analytiker Carnegie 1994–2002, Förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2002–2007, Civilekonom Stockholms Universitet 2007, Förvaltare Lannebo Fonder 2007–. **Egna innehav:** Lannebo Småbolag, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Sverige 130/30.

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

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. Konjunktoren kommer att försämrats ytterligare under 2012, vilket innebär en svag utveckling av företagsvinster. Det finns inte heller någon snabb lösning på problemen kring den europeiska skuldkrisen, vilket sannolikt även det kommer att hämma kursutvecklingen på världens börser. Emellertid har kurserna 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.

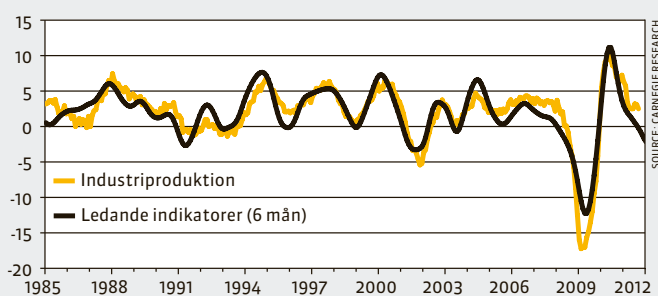
I västvärlden är förutsättningarna för myndigheterna att påverka ekonomierna i positiv riktning begränsade eftersom räntorna redan i utgångsläget är extremt låga samtidigt som budgetunderskotten omöjliggör finanspolitiska stimulanser. I utvecklingsländerna, där räntorna

ligger på högre nivåer, är möjligheterna till stimulanser större eftersom inflationstrycket har avtagit i takt med att ekonomierna har försämrats. Skuldproblemen i västvärlden kommer att 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.

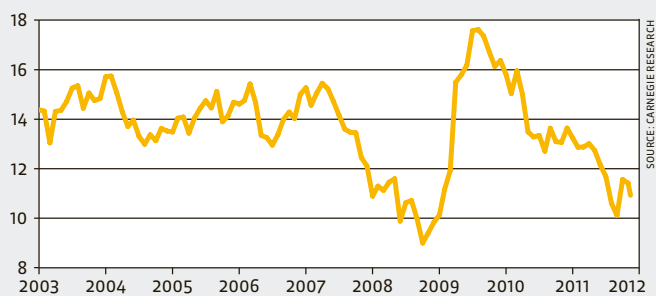
Under 2011 var aktiemarknaden problemfokuserad i och med att konjunkturförsvagningen och skuldkrisen dominerade nyhetsflödet med kraftigt fallande aktiekurser som följd. Efter den svaga kursutvecklingen framstår värderingen av den svenska börsen som attraktiv med nuvarande vinstprognoser. P/E-talet för 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 1985-01-31 – 2012-01-31



P/E-tal Stockholmsbörsen 2003-01-31 – 2012-01-31



Viktig information

Riskinformation

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet ska ses på lång sikt, då har du möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.

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 telefonförfrågningar är att betrakta som ren information. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvireras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, www.lannebofonder.se.

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 kundservice, tel 08-5622 5222.

Klagomålsansvarig

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

Lannebo Mixfond

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

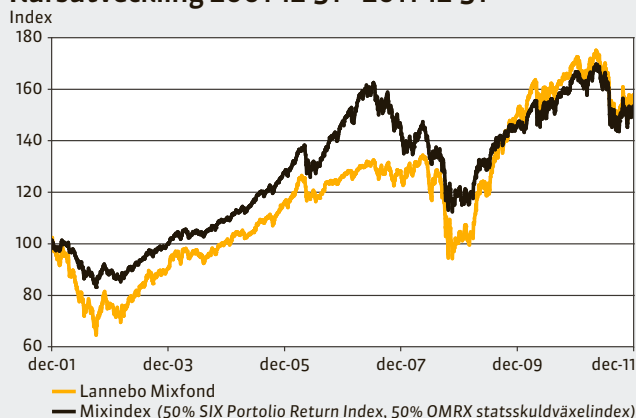
Magnus Matstoms/Charlotta Faxén
magnus.matstoms@lannebofonder.se
charlotta.faxen@lannebofonder.se
(föräldraledig from 2011-03-28)

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612, Pg: 400 21 09-9



Kursutveckling 2001-12-31 – 2011-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 25,2 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1,5 miljarder kronor vid årets början till 2,1 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2011 var 726 miljoner kronor. Lannebo Mixfond föll under året med 6,7 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll med 13,6 procent. Lannebo Mixfonds jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Statsskuldväxelindex, föll under året med 7,0 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Vid ingången av 2011 var andelen aktier i Lannebo Mixfond 65 procent. Under årets första fyra månader ökade aktieandelen till knappt 80 procent. Den höga aktieandelen gynnade fonden eftersom aktiemarknaden steg fram till i mitten av maj. Under sommaren, då konjunktursignalerna försvagades och skuldproblematiken i Europa förvärrades, minskades aktieandelen till cirka 50 procent. Förutom att aktieandelen reducerades genomfördes stora förändringar i fonden genom att konjunkturkänsliga aktier såldes till förmån för mer stabila aktier. Under hösten ökades aktieandelen återigen och vid utgången av 2011 uppgick den till drygt 60 procent. Under årets sista kvartal ökades dessutom andelen konjunkturkänsliga aktier återigen på bekostnad av mer stabila aktier. De främsta skälen till dessa förändringar är den låga värderingen av aktiemarknaden och förbättrade makrosignaler, inte minst i den för aktiemarknaden viktiga amerikanska ekonomin. Den ökade andelen konjunkturkänsliga aktier bidrog i hög grad till en positiv avslutning på året för fonden.

Några av de aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Swedish Match, Getinge, SCA, AstraZeneca och Swedbank. Swedish Match, som är ett av fondens största innehav, var en av de bästa aktierna på Stockholmsbörsen under 2011 med en kursuppgång på drygt 25 procent. Aktien gynnades av företagets stabila efterfrågan och goda möjligheter till prishöjningar samt bolagets återköp av aktier. Kurserna i Getinge, SCA och AstraZeneca har framför allt gynnats av att efterfrågan

på företagets produkter är mindre känslig för förändringar i den allmänna konjunkturen.

Fondens innehav i bland andra Volvo, Scania, SKF, Autoliv och Nordea har bidragit negativt till fondens utveckling. Nästan alla stora verkstadsaktier utvecklades sämre än index under 2011 till följd av de allt tydligare tecknen på en konjunkturedgång. Även flera av bankaktierna, i första hand SEB och Nordea, hade en svag kursutveckling.

De största nettoköpen gjordes i Nordea, Tele2 och SEB. Gemensamt för de svenska bankaktierna är att värderingen är låg i ett historiskt perspektiv. Fonden ökade innehaven i både Nordea och SEB efter de kraftiga kursnedgångarna. Vår bedömning är att kreditförlusterna kommer att vara lägre och lönsamheten högre än vad de låga aktiekurserna indikerar. Vi ökade även innehavet i mobiloperatören Tele2 där vi framför allt attraheras av den höga direktavkastningen.

Större nettoförsäljningar gjordes i ABB, AstraZeneca och Electrolux. I samtliga fall har hela innehaven sålts. Efter en i relativa termer stark kursutveckling värderas ABB högre än genomsnittet för de svenska verkstadsbolagen. Vi sålde därför hela ABB-innehavet till förmån för andra verkstadsaktier som Sandvik, Volvo och SKF. AstraZeneca är lågt värderat men patentutgångar, generisk konkurrens och brist på nya produkter gör aktien mindre intressant. Efter en stark relativ kursutveckling såldes hela innehavet i AstraZeneca till förmån för Meda, Getinge och Elekta, som alla sannolikt kommer att öka vinsterna i snabbare takt. Hela innehavet i Electrolux såldes mot bakgrund av de problem den svaga byggkonjunkturen och privatkonsumtionen innebär för företaget.

Fondens fem största aktieinnehav vid årsskiftet var Swedbank, Investor, Nordea, Swedish Match och Hennes & Mauritz.

Swedbank och Nordea är de lägst värderade svenska bankerna. Svenska bankaktier utvecklades svagt under 2011 framför allt mot bakgrund av en ökad oro för stigande kreditförluster till följd av skuldkrisen i Europa och de allt tydligare tecknen på svagare konjunktur. De svenska bankerna har en begränsad exponering mot de mest skuldrabbade länderna och den inhemska konjunkturen torde utvecklas bättre än i övriga Europa till följd av de stabila svenska statsfinanserna. Detta talar för att kreditförlusterna för de svenska bankerna blir mindre än vad de lågt värderade aktierna implicerar.

Investmentbolaget Investor har en bred aktieexponering med Atlas Copco, ABB, SEB och AstraZeneca som största innehav. Flera av kärninnehaven hade en mycket svag utveckling under 2011 och dessutom handlas Investor till en ovanligt hög rabatt. Vid årsskiftet var substansrabatten inte mindre än 37 procent. Under de senaste fem åren har substansrabatten pendlat mellan 20 och 40 procent med ett genomsnitt på 29 procent.

Swedish Match är ett stabilt företag som är marknadsledande på rökfri tobak. Den marknadsledande ställningen innebär att förutsättningarna att höja priserna är mycket goda och företaget redovisar en stabilt hög vinsttillväxt. Aktien är högt värderad jämfört med Stockholmsbörsen. Den höga värderingen kan dock motiveras av att företaget under det senaste decenniet har redovisat en högre vinsttillväxt än till och med Hennes & Mauritz.

Värderingen av Hennes & Mauritz är också högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Hennes & Mauritz har liksom Swedish Match en historik av hög vinsttillväxt som motiverar en generös värdering. Direktavkastningen är hög och Hennes & Mauritz kommer sannolikt, i motsats till många företag på Stockholmsbörsen, att visa vinsttillväxt under 2012 trots en sämre konjunktur.

Övriga upplysningar

Fonden har via fusion övertagit de två specialfonderna Lannebo Alpha och Lannebo Alpha Select per den 19 december 2011. Fusionen har inte väsentligen påverkat placeringsinriktningen (se not 3 och 6).

En av fondens förvaltare, Charlotta Faxén har varit föräldraledig under perioden 28 mars till 31 december 2011.

Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier samt placeringar i räntebärande tillgångar. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än en traditionell aktiefond.

Marknadsrisken i fonden är framförallt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar ökar fondens kreditrisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riskeponering. För närvarande är aktieandelen i fonden cirka 60 procent.

Marknadsrisken i fondens aktieplaceringar minskas som ett resultat av

Lannebo Mixfond

att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar (diversifiering). 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.

Koncentrationen i fondens aktieinnehav har varierat under året men är för närvarande låg och portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, har ökat under året men ligger avsevärt under aktiemarknadens (SIXPRX).

Den största risken förknippad till fondens räntebärande tillgångar är att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämrats eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämrats. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att hela värdet av innehaven hos emittenten blir värdelösa.

Fonden investerar enbart i räntebärande tillgångar med hög kreditvärdighet vilket innebär att denna risk är begränsad. Dessutom har fonden en god spridning mellan olika emittenter och emissioner av räntebärande tillgångar vilket ytterligare minskar denna risk.

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.

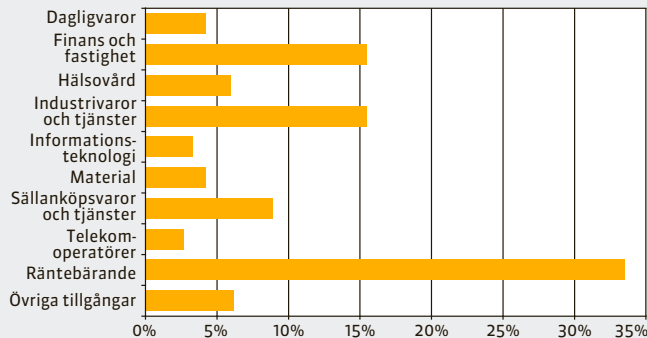
Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens värde i skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

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.

Lannebo Alpha och Lannebo Alpha Select har under perioden före fusionen med Lannebo Mixfond den 19 december 2011 i betydande omfattning utfört terminsaffärer och optionsaffärer i syfte att uppnå önskad exponering mot aktiemarknaden. Dessa fonder har också i betydande omfattning lånat in aktier för att därigenom sälja sig kort i aktier där vi

Branschfördelningar 2011-12-31



har trots på en nedgång. Däremot har inte fonderna utnyttjat möjligheten att låna ut aktier.

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.

Lannebo Alpha och Lannebo Alpha Select har under perioden före fusionen med Lannebo Mixfond handlat med andra fonder som förvaltas av Lannebo Fonder AB. Denna handel uppgick till 0,7 och 0,6 procent av den totala omsättningen för respektive fond.

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 Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231	031231	021231
Fondförmögenhet, tkr	2 061 723	1 481 792	506 714	251 172	267 266	282 759	239 699	228 362	119 578	64 384
Andelsvärde, kr	13,16	14,18	12,47	8,64	11,25	11,28	10,46	9,18	8,29	6,95
Antal utestående andelar	156 612 048	104 503 358	40 634 544	29 056 648	23 746 974	25 077 607	22 909 500	24 864 274	14 418 250	9 268 956
Utdelning per andel, kr	0,07	0,00	0,29	0,21	0,19	0,15	0,10	0,09	0,10	0,10
Totalavkastning, %	-6,7	13,7	47,7	-21,2	1,4	9,3	15,1	11,9	20,5	-25,5
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7	37,4	21,3	34,2	-34,7
OMRX Statsskuldväxindex ¹ , %	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9	2,6	3,5	4,6
Mixindex ¹ , %	-7,0	13,8	21,7	-18,9	0,1	15,3	16,6	9,7	13,3	-12,4

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	10,1	12,7	18,2	12,7	6,3
Totalrisk jmf index ¹ , %	9,2	8,9	19,9	15,6	10,1
Aktiv risk (tracking error), %	2,2	6,3	7,5	7,5	6,3
Sharpe kvot	0,3	2,1	0,3	neg	0,4

Genomsnittlig årsavkastning

-24 mån, %	3,0	29,6	7,9	-10,6	5,3
-5 år, %	4,6	8,0	8,2	2,4	11,5

Kostnader

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	6 567	1 189	1 065	942	538
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
Årlig avgift, %	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	153	172	201	155	166
- löpande sparande 100 kr	10	11	13	10	11

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	2,4	1,8	2,4	1,9	1,0
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

¹⁾ Valet av Mixindex (50 % SIX Portfolio Return Index, 50 % statsskuldväxindex) som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid. Six Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Lannebo Mixfond

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Handelsbanken BC 120329	99 393	4,8
Swedbank A	92 805	4,5
Investor B	86 670	4,2
Nordea Bank	84 721	4,1
Swedish Match	82 818	4,0

Balansräkning, TKR

	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 245 193	960 873
Penningmarknadsinstrument	689 495	473 889
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 934 688	1 434 762
Placering på konto hos kreditinstitut	127 457	99 022
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	127 457	99 022
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	82	129
Övriga tillgångar	19 429	1 356
Summa tillgångar	2 081 656	1 535 269
Skulder		
Skatteskulder	-362	0
Upplupna kostnader och förtutbetalda intäkter	-2 713	-1 896
Övriga skulder	-16 858	-51 581
Summa skulder	-19 933	-53 477
Fondförmögenhet (not 2 och 3)	2 061 723	1 481 792

Resultaträkning, TKR

	2011	2010
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 4)	-185 459	108 169
Värdeförändring på övriga derivatinstrument (not 5)	-2 598	0
Ränteintäkter	20 307	2 923
Utdelningar	54 632	12 663
Valutakursvinster och -förluster netto	848	0
Övriga finansiella intäkter	3	0
Övriga intäkter	251	0
Summa intäkter och värdeförändring	-112 016	123 755
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-31 231	-13 892
Ersättning till förvaringsinstitutet	-447	-120
Ersättning till tillsynsmyndighet	-17	-7
Övriga finansiella kostnader	-4 155	0
Övriga kostnader	-6 632	-1 170
Summa kostnader	-42 482	-15 189
Årets resultat (not 6)	-154 498	108 566

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2011	2010
Fondförmögenhet vid årets början	1 481 792	506 714
Andelsutgivning	1 496 112	1 074 792
Andelsinlösen	-859 678	-208 280
Årets resultat enligt resultaträkning	-154 498	108 566
Fusionsdifferens (not 3 och 6)	108 666	0
Lämnad utdelning	-10 671	0
Fondförmögenhet vid årets slut	2 061 723	1 481 792

Not 3 Fusion av Lannebo Alpha och Lannebo Alpha Select

Lannebo Fonder fusionerade Lannebo Alpha och Lannebo Alpha Select med Lannebo Mixfond den 19 december 2011. Fusionen innebar att Alpha-fonderna blev upplösta och de tidigare andelsägarna i Alpha-fonderna erhöll nya andelar i Lannebo Mixfond.

Utbytesrelationen i Lannebo Alpha och Lannebo Alpha Select, dvs hur många andelar i respektive överlåtande fond ger i Lannebo Mixfond, bestämdes per 16 december 2011.

- För varje andel i Lannebo Alpha erhölls 0,719 464 andelar i Lannebo Mixfond
- För varje andel i Lannebo Alpha Select erhölls 63,492 514 andelar i Lannebo Mixfond

Fusionen genomfördes formellt den 19 december 2011 då de överlåtande fondernas tillgångar och skulder överfördes till Lannebo Mixfond.

	2011-12-19 ALPHA	2011-12-19 ALPHA SELECT
Tillgångar		
Placering på konto hos kreditinstitut	5 723	4 845
Penningmarknadsinstrument	49 999	29 049
Netto av övriga tillgångar och skulder	-38	-8
Summa överförda tillgångar	55 684	33 886

Resultatet i Lannebo Alpha och Alpha Select före fusionsdagen (dvs perioden 1 januari – 19 december 2011) framgår av not 6 Årets Resultat.

Not 4 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2011	2010
Realisationsvinster	180 770	73 388
Realisationsförluster	-271 086	-17 788
Orealiserade vinster/förluster	-95 143	52 569
Summa	-185 459	108 169

Not 5 Värdeförändring på övriga derivatinstrument

	2011	2010
Realisationsförluster	-2 598	0
Summa	-2 598	0

Not 6 Årets Resultat – Alpha och Alpha Selects andel av årets resultat

	1/1 – 19/12 2011 ALPHA	1/1 – 19/12 2011 ALPHA SELECT
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-11 294	-2 499
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-1 907	-691
Ränteintäkter	2 206	766
Utdelningar	2 650	926
Valutakursvinster och -förluster netto	661	188
Övriga finansiella intäkter	2	1
Övriga intäkter	132	68
Summa intäkter och värdeförändring	-7 550	-1 241
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 757	-313
Ersättning till förvaringsinstitutet	-168	-153
Ersättning till tillsynsmyndighet	-3	-1
Övriga finansiella kostnader	-3 096	-1 059
Övriga kostnader	-2 461	-923
Summa kostnader	-7 485	-2 449
Periodens resultat	-15 035	-3 690

Ovan anges det belopp varmed de överlåtande fondernas (Lannebo Alpha och Lannebo Alpha Select) intäkter, värdeförändring, kostnader och rörelseresultat ingår i Mixfondens resultaträkning för tiden före fusionen vann laga kraft (1/1 – 19/12 2011).

Lannebo Mixfond

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				
Hakon Invest	SE/SEK	48 000	4 610	0,2
Swedish Match	SE/SEK	339 000	82 818	4,0
			87 428	4,2
FINANS OCH FASTIGHET				
Investor B	SE/SEK	675 000	86 670	4,2
Nordea Bank	SE/SEK	1 591 000	84 721	4,1
SEB A	SE/SEK	1 368 000	54 843	2,7
Swedbank A	SE/SEK	1 041 000	92 805	4,5
			319 039	15,5
HÄLSOVÄRD				
Elekta B	SE/SEK	163 000	48 656	2,4
Getinge B	SE/SEK	245 000	42 728	2,1
Meda A	SE/SEK	450 000	32 220	1,6
			123 603	6,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Atlas Copco A	SE/SEK	242 000	35 816	1,7
NCC B	SE/SEK	181 000	21 901	1,1
SKF B	SE/SEK	429 000	62 462	3,0
Sandvik	SE/SEK	638 000	53 879	2,6
Scania B	SE/SEK	254 000	25 908	1,3
Skanska B	SE/SEK	520 000	59 280	2,9
Volvo B	SE/SEK	814 000	61 294	3,0
			320 541	15,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	967 000	68 077	3,3
			68 077	3,3
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	490 000	49 980	2,4
SSAB A	SE/SEK	616 000	37 360	1,8
			87 340	4,2
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	135 000	50 517	2,5
Byggmax	SE/SEK	262 000	6 943	0,3
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	360 000	79 668	3,9
JM	SE/SEK	205 000	22 960	1,1
MTG B	SE/SEK	68 200	22 424	1,1
			182 512	8,9
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	414 000	55 435	2,7
			55 435	2,7
OBLIGATIONER				
Bilia Obl02 160112	SE/SEK	1 218	1 217	0,1
			1 217	0,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			1 245 192	60,4
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT – FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Handelsbanken BC120329	SE/SEK	100 000	99 393	4,8
SBAB BC120229	SE/SEK	30 000	29 882	1,5
			129 275	6,3
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			129 275	6,3

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT – FÖRETAGSCERTIFIKAT				
ASSA ABLOY Finans FC120118	SE/SEK	50 000	49 935	2,4
Castellum FC120319	SE/SEK	53 000	52 686	2,6
Fabege FC120105	SE/SEK	25 000	24 991	1,2
Fabege FC120607	SE/SEK	50 000	49 356	2,4
Fortum FC120516	SE/SEK	70 000	69 239	3,4
Meda FC120229	SE/SEK	48 000	47 792	2,3
NCC Treasury FC120229	SE/SEK	28 000	27 878	1,4
Trelleborg Treasury FC120130	SE/SEK	75 000	74 837	3,6
Volvo Treasury FC120209	SE/SEK	20 000	19 942	1,0
Volvo Treasury FC120320	SE/SEK	34 000	33 796	1,6
			450 450	21,8
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT – KOMMUNCERTIFIKAT				
Göteborg KC120209	SE/SEK	8 000	7 979	0,4
Halmstad KC120123	SE/SEK	60 000	59 909	2,9
Sundsvalls Kommun KC120222	SE/SEK	4 000	3 986	0,2
Örebro KC120210	SE/SEK	30 000	29 919	1,5
Örebro KC120217	SE/SEK	8 000	7 975	0,4
			109 769	5,3
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			560 219	27,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 934 687	93,8
Övriga tillgångar och skulder netto			127 036	6,2
FONDFÖRMÖGENHET			2 061 723	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Volvo				5,6
Meda				3,9
Fabege				3,6
NCC				2,4
Örebro kommun				1,9

*De penningmarknadsinstrument som anges under rubriken Övriga finansiella instrument har enligt lagstiftningen en privilegierad ställning och likställs med innehav som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES eller föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. Det är huvudsakligen fråga om instrument som getts ut av stater eller myndigheter samt vissa företag och institutioner. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

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 föreningsrekommendationer 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.

Förvaltningsberättelse



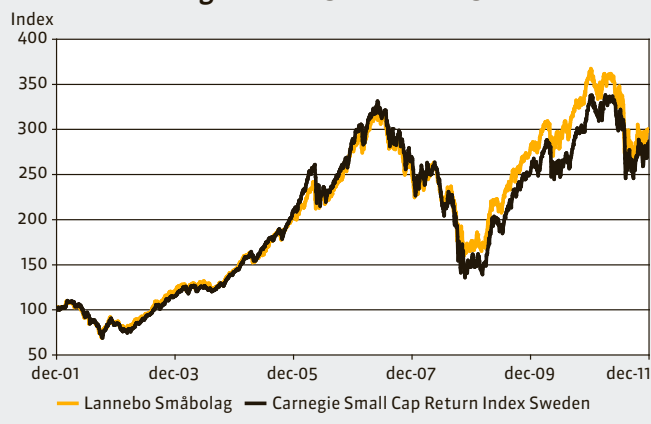
Fondens placeringsinriktning:
Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige.

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

PPM-nr: 842 690
Bg: 5563-4620
Pg: 400 23 95-4



Kursutveckling 2001-12-31 – 2011-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 7,0 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 14,9 miljarder kronor vid årets början till 9,9 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2011 var -2 330 miljoner kronor.

Lannebo Småbolag föll under året med 15,7 procent. Carnegie Småbolagsindex (CSRX) föll med 13,2 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

I takt med att den europeiska skuldskrisen tilltog under 2011 ökade oron för konjunkturutvecklingen. Detta gjorde avtryck i aktiekurserna och konjunktürkänsliga bolag som verkstadsbolagen utvecklades svagt på Stockholmsbörsen.

Fondens fem bästa innehav under 2011 var hälsovårdsbolagen Getinge, Meda och Elekta, samt Betsson och Intrum Justitia.

Getinges (operations- och desinfektionsutrustning samt patientlyftar/hygienystem) stabila resultatutveckling uppskattades av aktiemarknaden. Dessutom fortsatte Getinge att växa via förvärv då amerikanska Altrium Medical, inriktat mot hjärt- och kärlkirurgi, förvärvades i oktober. Aktien steg under året med 26 procent. Efter några år med negativt nyhetsflöde utvecklades läkemedelsbolaget Medas verksamhet bättre under 2011. Detta i kombination med Medas defensiva karaktär medförde att kursen utvecklades starkt. Efter kursuppgången valde vi att avyttra fondens innehav. Efterfrågan på Elektas strålterapiutrustning fortsätter att vara stark och bolagets starka marknadsposition i Asien driver försäljningsutvecklingen. Konkurrenten Siemens kommer att dra sig ur marknaden vilket på sikt kommer att gynna Elekta. Betssons organiska tillväxt var stark och dessutom förvärvades Betsafe, inriktat på kasino i Norden. Inkassobolaget Intrum Justitia har goda möjligheter att växa genom förvärv av kreditportföljer. Intrum Justitias aktiekurs steg under året med tio procent.

Innehaven i Husqvarna, Lindab, Peab, MTG och Securitas var de aktier som hade störst negativ påverkan på fondens utveckling under året.

Husqvarna (utomhusprodukter) hade ett turbulent år med produktionsstörningar som medförde betydande kostnader. Rädsla för att skuldskrisen kommer att påverka europeiskt byggande negativt medförde att Lindab utvecklades svagt. Byggbolaget Peab har merparten av verksamheten i Sverige. Order tagna i ett sämre marknadsklimat påverkade marginalen negativt under 2011. Mediebolaget MTG hade i slutet av 2011 problem med tittartidsandelarna. Dessutom hade CTC Media, där MTG äger 38 procent, en svag aktiekursutveckling. Securitas marginaler pressades i början av året då bolaget hade svårt att kompensera sig för högre lönekostnader.

Fondens största nettoköp gjordes i Holmen, Trelleborg, Indutrade, AAK och NCC. Fonden har under 2011 fortsatt att köpa aktier i skogsbolaget Holmen. Holmen äger kraft- och skogstillgångar som utgör stor del av aktiens värde. Verkstadsbolaget Trelleborg är inne i en renodlingsfas där personbilsberoendet gradvis har minskat. Vi anser att Trelleborgaktiens värdering är alltför låg. Handelsbolaget Indutrade har en bra geografisk bredd och en väl diversifierad kundgrupp. Bolaget har historiskt växt via förvärv och vi tror att det kan fortsätta på den vägen. Värderingen är attraktiv och rörelserisken är relativt låg. AAK levererar vegetabiliska fetter till livsmedelsindustrin men har även kunder inom läkemedel, kosmetik och industri. Ambitionen är att fördubbla rörelseresultatet inom en femårsperiod. NCC:s marginal har de senaste åren belastats av order som erhöles under 2008 och 2009. Dessa nu är fakturerade och vi tror att nuvarande orderbok har högre marginal. Dessutom har NCC tillgångar i balansräkningen i form av bostäder och kommersiella fastigheter som överstiger tio miljarder kronor. Vi anser att aktiens värdering är alltför låg.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Cardo, Getinge, Kinnevik, Meda och Hexagon. I slutet av 2010 lade ASSA ABLOY ett bud på samtliga aktier i Cardo. I samband med att budet godkändes av berörda myndigheter såldes samtliga aktier. Fonden minskade innehaven i Getinge och Kinnevik efter god kursutveckling. Läkemedelsbolaget Meda utvecklades starkt under 2011. Risken för prispress på läkemedel i samband med statsfinansiella åtstramningar i kombination med Medas höga nettoskuld gjorde att innehavet avyttrades. I början av 2011 avyttrades hela innehavet i Hexagon då vi ansåg att värderingen var alltför hög.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Alfa Laval, Trelleborg, MTG, Securitas och Holmen.

Alfa Laval är global marknadsledare inom produktområdena värmeöverföring, separering och flödeshantering. Produkterna säljs i cirka 100 länder till kunder verksamma inom energi, miljö, processindustri, livsmedel samt marin och diesel. Cirka 30 procent av försäljningen kommer från service och reservdelar. Bolaget har historiskt växt såväl organiskt som via förvärv.

Trelleborg tillverkar plast- och gummibaserade produkter vars syfte är att dämpa, skydda och täta. De största kunderna finns inom segmenten personbilar, energi, livsmedel samt olja och gas. Trelleborg har under flera år renodlat verksamheten. Ett stort steg togs i början av 2011 då Trelleborg och tyska Freudenberg annonserade att de bildar ett gemensamt bolag som kommer att ta över en stor del av de båda bolagens personbilsrelaterade verksamhet.

Få mediebolag har en sådan geografisk och produktmässig bredd som MTG. Tyngdpunkten är i Skandinavien där MTG erbjuder fri-TV, betal-TV och radio. Bolaget har också verksamhet i ett antal östeuropeiska marknader och tillhandahåller där reklamfinansierad TV samt betal-TV. MTG har även verksamhet i fem afrikanska länder och äger 38 procent i Rysslands största oberoende TV-bolag CTC Media.

Securitas har verksamhet i 50 länder och är därmed ett av världens största bevakningsföretag. Bolaget erbjuder stationär bevakning med vaktare, mobil övervakning, larmövervakning samt specialtjänster. Securitas har en stark ställning i Europa och Nordamerika och har via förvärv kontinuerligt adderat nya geografiska marknader.

Holmen är en av Europas större tillverkare av tryckpapper med produktion i Sverige och Spanien. Bolaget tillverkar även kartongprodukter och är dessutom en av Skandinavien ledande producenter av sågade trävaror. Holmen har ett betydande skogsinnehav och är till mer än hälften självförsörjande när det gäller virke till de egna sågverken. Holmen har ytterligare realtillgångar i form av vattenkraft och bolaget äger helt eller delvis 21 vattenkraftverk med en sammanlagd produktion om 1 100 GWh.

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

Lannebo Småbolag

att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar (diversifiering). 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 hantering av likvidetsrisk i fonden. Fonden har en spridning mellan olika aktier som gör att likvidetsrisken i dagsläget är låg.

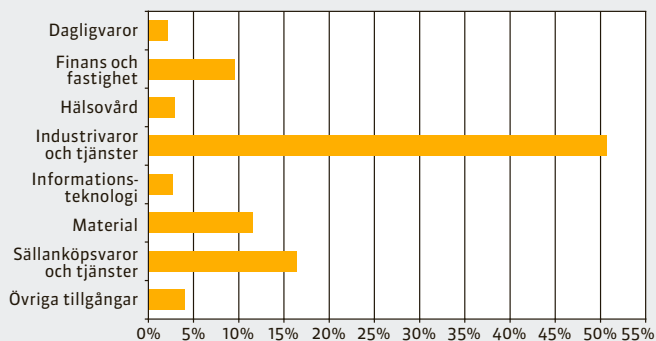
Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet för fonden.

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.

Branschfördelningar 2011-12-31



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 0,2 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.

Nyckeltal Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231	031231	021231
Fondförmögenhet, tkr	9 916 584	14 880 255	8 515 186	3 485 707	4 637 234	5 517 194	3 650 721	2 286 393	2 063 821	902 005
Andelsvärde, kr	30,98	37,48	28,80	17,96	29,67	32,05	23,23	16,54	14,05	9,84
Antal utestående andelar	320 061 308	397 041 028	295 662 827	194 095 362	157 515 816	172 153 632	157 154 160	138 235 312	146 910 911	91 629 356
Utdelning per andel, kr	0,60	0,29	0,54	0,73	0,41	0,21	0,24	0,26	0,07	0,05
Totalavkastning, %	-15,7	31,2	63,4	-36,9	-6,2	38,9	41,6	19,6	43,5	-16,9
Carnegie Small Cap Return Index ¹ , %	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,9	24,6	35,6	-16,5
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	19,7	19,5	26,3	19,3	13,6					
Totalrisk jmf index, %	20,4	23,0	31,0	22,8	15,4					
Aktiv risk (tracking error), %	4,5	6,0	7,9	7,9	6,9					
Sharpe kvot	0,3	2,1	0,1	neg	0,8					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	5,2	46,4	1,5	-23,1	14,2					
- 5 år, %	1,4	12,0	13,8	6,9	26,0					
Kostnader										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	12 940	15 490	9 388	8 866	4 222					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	145	180	213	136	166					
- löpande sparande 100 kr	9	11	13	9	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,5	0,5	0,9	0,3					

1) 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. Carnegie Small Cap Return Index Sweden tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Lannebo Småbolag

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Alfa Laval	782 400	7,9
Trelleborg B	728 950	7,4
MTG	654 312	6,6
Securitas B	570 240	5,8
Holmen B	533 790	5,4

Balansräkning, TKR

	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	9 524 771	13 982 258
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	9 524 771	13 982 258
Placering på konto hos kreditinstitut	373 657	937 305
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	373 657	937 305
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	746	323
Övriga tillgångar	53 474	31 896
Summa tillgångar	9 952 648	14 951 782
Skulder		
Skatteskulder	-4 357	-2 332
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-13 149	-19 150
Övriga skulder	-18 558	-50 045
Summa skulder	-36 064	-71 527
Fondförmögenhet (not 2)	9 916 584	14 880 255

Resultaträkning, TKR

	2011	2010
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-2 633 420	3 041 714
Ränteutgifter	10 120	2 568
Utdelningar	385 671	241 884
Övriga finansiella intäkter	2 837	0
Övriga intäkter	1 000	1 956
Summa intäkter och värdeförändring	-2 233 792	3 288 122
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-195 717	-176 435
Ersättning till förvaringsinstitutet	-1 113	-1 391
Ersättning till tillsynsmyndighet	-164	-109
Räntekostnader	-4	0
Övriga kostnader	-12 908	-15 394
Summa kostnader	-209 906	-193 329
Årets resultat	-2 443 698	3 094 793

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	14 880 255	8 515 186
Andelsutgivning	5 328 014	7 034 036
Andelsinlösen	-7 657 807	-3 654 504
Årets resultat enligt resultaträkning	-2 443 698	3 094 793
Lämnad utdelning	-190 180	-109 256
Fondförmögenhet vid årets slut	9 916 584	14 880 255

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	1 572 372	1 414 116
Realisationsförluster	-650 528	-98 193
Orealiserade vinster/förluster	-3 555 264	1 725 791
Summa	-2 633 420	3 041 714

Innehav i finansiella instrument per 2011-12-31

	LAND/VALUTA	ANTAL	MARKNADSVÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
AAK	SE/SEK	975 000	194 513	2,0
Raisio	FI/EUR	880 000	18 757	0,2
			213 269	2,2
FINANS OCH FASTIGHET				
Avanza	SE/SEK	1 430 000	235 235	2,4
Balder B	SE/SEK	4 733 000	119 745	1,2
Castellum	SE/SEK	3 300 000	281 490	2,8
Kinnevik B	SE/SEK	600 000	80 460	0,8
Latour B	SE/SEK	1 360 000	145 112	1,5
Nordnet B	SE/SEK	5 700 000	88 920	0,9
			950 962	9,6
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	560 000	167 160	1,7
Getinge B	SE/SEK	700 000	122 080	1,2
			289 240	2,9
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	1 300 000	204 100	2,1
Alfa Laval	SE/SEK	6 000 000	782 400	7,9
Beijer Alma B	SE/SEK	1 935 000	220 590	2,2
Concentric	SE/SEK	3 000 000	119 700	1,2
Fagerhult	SE/SEK	493 000	78 634	0,8
G&L Beijer B	SE/SEK	1 332 100	291 064	2,9
Hexpol B	SE/SEK	635 134	128 297	1,3
Indutrade	SE/SEK	1 001 246	183 228	1,8
Intrum Justitia	SE/SEK	3 700 000	398 675	4,0
Lemminkäinen	FI/EUR	194 986	32 553	0,3
Lindab	SE/SEK	4 100 000	153 340	1,5
NCC B	SE/SEK	4 010 000	485 210	4,9
Nibe B	SE/SEK	1 385 000	140 924	1,4
OEM International B	SE/SEK	560 000	30 800	0,3
Peab B	SE/SEK	5 415 930	185 766	1,9
Pöyry	FI/EUR	971 336	46 951	0,5
Seco Tools B	SE/SEK	100 000	10 170	0,1
Securitas B	SE/SEK	9 600 000	570 240	5,8
Sweco B	SE/SEK	2 860 000	164 450	1,7
Systemair	SE/SEK	830 000	68 683	0,7
Trelleborg B	SE/SEK	12 200 000	728 950	7,4
			5 024 724	50,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HiQ	SE/SEK	3 505 000	101 645	1,0
IFS B	SE/SEK	1 300 000	114 400	1,2
Nolato B	SE/SEK	1 045 000	53 034	0,5
			269 079	2,7
MATERIAL				
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	1 600 000	239 768	2,4
Holmen B	SE/SEK	2 700 000	533 790	5,4
Höganäs B	SE/SEK	1 100 000	233 750	2,4
Tikkurila	FI/EUR	1 220 000	140 246	1,4
			1 147 554	11,6
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	620 000	232 004	2,3
Clas Ohlson B	SE/SEK	2 150 000	173 075	1,7
Duni	SE/SEK	2 430 000	131 220	1,3
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	47 490	0,5
Husqvarna B	SE/SEK	1 250 000	39 638	0,4
MTG B	SE/SEK	1 990 000	654 312	6,6
Mekonomen	SE/SEK	130 000	29 250	0,3
Nobia	SE/SEK	3 772 400	92 424	0,9
SkiStar B	SE/SEK	1 075 000	87 881	0,9
Unibet SDB	MT/SEK	900 000	142 650	1,4
			1 629 944	16,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			9 524 771	96,0
Övriga tillgångar och skulder netto			391 813	4,0
FOND-FÖRMÖGENHET			9 916 584	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Husqvarna				0,9

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 föreningsrekommendationer 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.

Förvaltningsberättelse

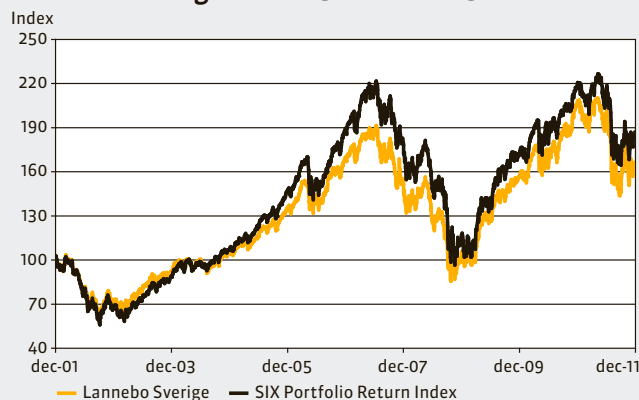


Fondens placeringsinriktning:
Lannebo Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen.

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

PPM-nr: 806 869
Bg: 5563-4604
Pg: 400 22 67-5

Kursutveckling 2001-12-31 – 2011-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit -1,0 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 4,4 miljarder kronor vid årets början till 2,7 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2011 var -699 miljoner kronor.

Lannebo Sverige föll under året med 18,3 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) 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 2011 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 ska ha deltagit i ett otillåtet prissamarbete. Electroluxaktien har under året fallit med 40 procent till följd av en 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 Swedbank. Fonden har under senare delen av året, efter en svag kursutveckling, ökat innehavet i banksektorn genom investeringarna i Nordea och Swedbank. 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. Bolaget tillverkar produkter i polymera material som dämpar, tätar eller skyddar. Produkterna används bland annat inom fordons-, olja och gas-, bygg- samt flyg- och rymdindustrin. Vi bedömer att det finns potential att uthålligt öka marginalerna vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Q-Med, Hennes & Mauritz och Electrolux. 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 Nordea, Volvo, Autoliv, Lundin Petroleum samt Swedbank.

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.

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.

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 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 Lundin Petroliums karaktär ändrats då de nya fyndigheterna totalt dominerar tillgångsmassan. Bolaget kommer under våren att fortsätta att kartlägga och bedöma storleken på fyndigheten.

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

Övriga upplysningar

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

Lannebo Sverige

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). 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.

Koncentrationen i fondens innehav har ökat under året och portföljen är i dagsläget förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltså god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, har ökat under året, vilket är i linje med aktiemarknaden (SIXPRX).

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

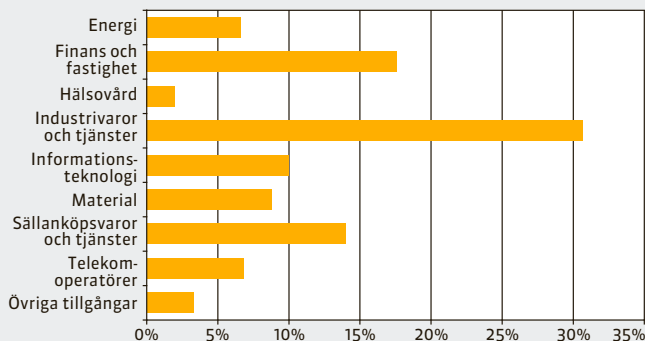
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

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.

Branschfördelningar 2011-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Nordea Bank	228 762	8,5
Volvo B	219 650	8,2
Autoliv SDB	216 662	8,1
Lundin Petroleum	177 998	6,6
Swedbank A	156 048	5,8

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, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231	031231	021231
Fondförmögenhet, tkr	2 677 589	4 410 498	2 393 800	572 015	665 045	1 110 150	1 386 660	1 280 997	1 553 082	1 717 791
Andelsvärde, kr	15,58	19,37	14,81	9,61	15,88	18,21	15,04	12,00	10,72	8,19
Antal utestående andelar	171 854 315	227 661 768	161 612 563	59 503 333	41 892 087	60 979 319	92 206 685	106 729 380	144 840 477	20 977 827
Utdelning per andel, kr	0,25	0,10	0,18	0,54	0,87	0,61	0,43	0,26	0,00	0,06
Totalavkastning, %	-18,3	31,5	56,0	-35,7	-8,2	25,4	29,0	14,4	30,9	-30,0
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7	36,7	21,3	34,2	-34,7

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	20,6	21,1	28,9	21,4	13,8
Totalrisk jmf index, %	17,2	20,0	28,6	22,3	14,5
Aktiv risk (tracking error), %	6,0	6,4	6,5	4,2	4,5
Sharpe kvot	0,2	1,8	0,0	neg	0,4

Genomsnittlig årsavkastning

-24 mån, %	3,7	43,2	0,1	-23,2	7,3
-5 år, %	-0,2	8,7	8,3	1,8	17,3

Kostnader

Förvaltningsavgift	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	14 479	9 555	6 665	2 998	2 733
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	143	182	210	133	166
- löpande sparande 100 kr	9	12	13	9	10

Omsättning

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

¹⁾ SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. Six Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Balansräkning, TKR

	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 589 599	4 229 158
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 589 599	4 229 158
Placering på konto hos kreditinstitut	61 855	295 158
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	61 855	295 158
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	304
Övriga tillgångar	45 788	20 906
Summa tillgångar	2 697 242	4 545 526
Skulder		
Skatteskulder	-1 401	-597
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 527	-5 697
Övriga skulder	-14 725	-128 734
Summa skulder	-19 653	-135 028
Fondförmögenhet (not 2)	2 677 589	4 410 498

Resultaträkning, TKR

	2011	2010
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-1 044 303	865 142
Ränteintäkter	1 534	301
Utdelningar	128 065	56 732
Övriga intäkter	0	351
Summa intäkter och värdeförändring	-914 704	922 526
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-62 329	-47 457
Ersättning till förvaringsinstitutet	-377	-369
Ersättning till tillsynsmyndighet	-49	-31
Övriga kostnader	-14 474	-9 724
Summa kostnader	-77 229	-57 581
Årets resultat	-991 933	864 945

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	4 410 498	2 393 800
Andelsutgivning	2 500 115	3 105 137
Andelsinlösen	-3 198 992	-1 931 914
Årets resultat enligt resultaträkning	-991 933	864 945
Lämnad utdelning	-42 099	-21 470
Fondförmögenhet vid årets slut	2 677 589	4 410 498

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	488 516	591 755
Realisationsförluster	-658 813	-87 604
Orealiserade vinster/förluster	-874 006	360 991
Summa	-1 044 303	865 142

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	1 052 000	177 998	6,6
			177 998	6,6
FINANS OCH FASTIGHET				
Handelsbanken A	SE/SEK	484 000	87 604	3,3
Nordea Bank	SE/SEK	4 296 000	228 762	8,5
Swedbank A	SE/SEK	1 750 400	156 048	5,8
			472 414	17,6
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	171 000	54 036	2,0
			54 036	2,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	840 000	108 780	4,1
Cision	SE/SEK	1 159 000	42 883	1,6
NCC B	SE/SEK	700 000	84 700	3,2
SKF B	SE/SEK	562 000	81 827	3,1
Sandvik	SE/SEK	970 000	81 917	3,1
Skanska B	SE/SEK	779 000	88 806	3,3
Trelleborg B	SE/SEK	1 900 000	113 525	4,2
Volvo B	SE/SEK	2 917 000	219 650	8,2
			822 088	30,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	1 184 000	83 354	3,1
IFS B	SE/SEK	1 219 036	107 275	4,0
Net Insight B	SE/SEK	37 888 547	77 672	2,9
			268 300	10,0
MATERIAL				
Lundin Mining	CA/SEK	665 000	17 317	0,6
SCA B	SE/SEK	1 036 000	105 672	3,9
SSAB A	SE/SEK	805 000	48 823	1,8
Stora Enso R SEK	FI/SEK	1 560 000	64 537	2,4
			236 349	8,8
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	579 000	216 662	8,1
MTG B	SE/SEK	215 600	70 889	2,6
Nobia	SE/SEK	3 605 000	88 323	3,3
			375 874	14,0
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	504 000	67 486	2,5
TeliaSonera	SE/SEK	2 460 000	115 054	4,3
			182 540	6,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 589 599	96,7
Övriga tillgångar och skulder netto			87 990	3,3
FOND-FÖRMÖGENHET			2 677 589	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 föreningsrekommendationer 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 130/30

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaldat fond med friare placeringsbestämmelser än för vanliga fonder. I grunden påminner fonden om en traditionell svensk aktiefond som via blankningar och derivatinstrument adderar korta positioner vilka balanserar ytterligare långpositioner (vardera cirka 30 procent).

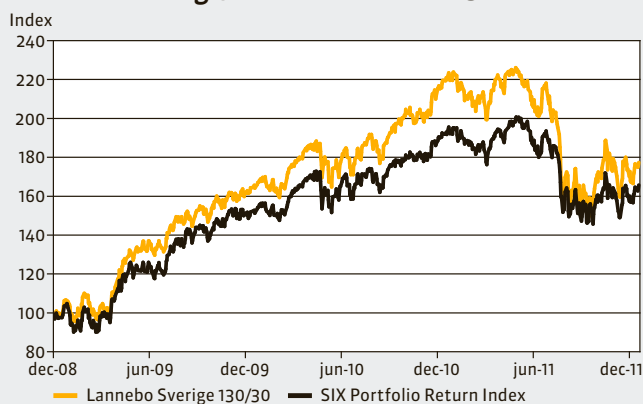
Portföljförvaltare:

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

PPM-nr: 490 292, Bg:346-3585, Pg: 434 71-2



Kursutveckling 2008-12-11 – 2011-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 76,8 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 1,6 miljarder kronor vid årets början till 1,2 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2011 var -118 miljoner kronor.

Lannebo Sverige 130/30 föll under året med 18,9 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll med 13,6 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Det som framför allt förklarar resultatutfallet är att fonden haft en relativt hög andel konjunkturkänsliga 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 konjunkturkänsliga 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. Fondens 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 2011 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 utveck-

ling 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 en 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.

Fonden har i begränsad omfattning utnyttjat möjligheten att investera utanför den svenska aktiemarknaden, bland annat gjordes en lyckad investering i det amerikanska bolaget Medicis. Bolaget är verksamt inom estetik och äger rättigheterna för den amerikanska marknaden för flera av Q-Meds produkter. Möjligheten att blanka aktier har bidragit till fondens utveckling på ett positivt sätt. Detta har framförallt skett genom att fonden köpt och sålt (blankat) aktier inom samma sektor. Fondens har använt optioner som en del av förvaltningen vilket påverkat fondens utveckling negativt. Detta beror framförallt på att fonden hade utfärdade sälloptioner i samband med det kraftiga kursfallet på börsen under tredje kvartalet.

De största nettoköpen har gjorts i Nordea, Trelleborg och Autoliv. Fondens 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. Fondens har under året investerat i verkstadsbolaget Trelleborg. Bolaget tillverkar produkter i polymera material som dämpar, tåtar eller skyddar. Produkterna används bland annat inom fordons-, olja och gas-, bygg- samt flyg- och rymdindustrin. Vi bedömer att det finns potential att uthålligt öka marginalerna vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs. 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, Hennes & Mauritz och Electrolux. 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. Hennes & Mauritz har avyttrats då vi anser att potentialen är begränsad med dagens värdering.

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

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.

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.

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 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.

Swedbank har en stark marknadsposition inom privatkundssegmentet

Lannebo Sverige 130/30

i Sverige och Baltikum. Swedbank är idag en mycket välkapitaliserad och konkurrenskraftig bank. Vår bedömning är att bolagets vinstpotential inte är fullt ut reflekterad i aktiepriset.

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 minskar 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 på en dag, så att sannolikheten att få en ännu större förlust är mindre än en procent.

Fonden eftersträvar en volatilitet som över tiden skall vara lägre än SIXPRX.

Koncentrationen i fondens innehav har ökat under året och portföljen är i dagsläget förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltjämt god. Marknadsrisken mätt som volatilitet har ökat under året, i linje med aktiemarknaden, i dagsläget är volatiliteten något högre än för SIXPRX.

Till skillnad från renodlade aktiefonder har Sverige 130/30 möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden.

Fondens nettoexponering mäter summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner och är ett mått på fondens hävstång. Sverige 130/30 kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för Sverige 130/30 vara maximalt 200 procent.

I slutet av året ligger fondens nettoexponering på cirka 100 procent och fondens bruttoexponering på cirka 113 procent. I dagsläget har fonden alltså en relativt låg bruttoexponering. En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Sverige 130/30 har en möjlighet att använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Användandet av derivat avser normalt inte att öka fondens totala risknivå. För att mäta den sammanlagda exponeringen genom derivat i fonden tillämpas den så kallade åtagandemetoden vilket innebär att derivatinstrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna. För närvarande är den sammanlagda exponeringen genom derivat, beräknat med hjälp av åtagandemetoden, relativt begränsad och ligger på drygt sex procent av fondens värde.

Målsättningen är att fondens aktiva risk, mätt som (ex-post) tracking error, över tiden skall ligga mellan 5 och 15 procent. Vid slutet av året låg fondens tracking error på drygt åtta procent.

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 likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen.

Fonden har inte utnyttjat möjligheten att utföra terminsaffärer. Fondens har använt optioner i begränsad omfattning för att effektivisera förvaltningen. Under perioden har fonden i begränsad omfattning lånat ut värdepapper. Fondens har i betydande omfattning lånat in aktier för att därigenom sälja sig kort i aktier där vi har tro på en nedgång.

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.

Hävstången i fonden har under året i genomsnitt varit 18,8 procent. Det högsta värdet var 34,1 procent och det lägsta värdet 7,6 procent.

Beräkningen av hävstångseffekten följer Finansinspektionens föreskrifter. Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer

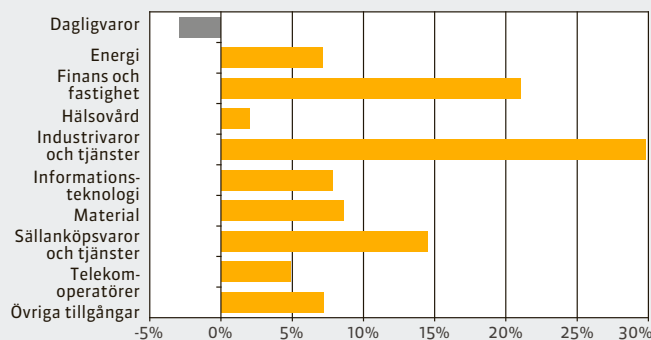
Nyckeltal Lannebo Sverige 130/30, org nr 515602-2989

Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	1 196 182	1 643 399	197 516
Andelsvärde, kr	17,78	21,91	16,38
Antal utestående andelar	67 270 227	75 002 444	12 059 492
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-18,9	33,8	63,8
Six Portfolio Return Index ¹ , %	-13,6	26,9	53,3
Risk- och avkastningsmått			
Totalrisk, %	22,2	22,1	-
Totalrisk jmf index, %	17,2	20,0	-
Aktiv risk (tracking error), %	7,6	6,6	-
Sharpe kvot	1,0	1,9	-
Genomsnittlig årsavkastning			
-24 mån, %	4,2	48,0	-
-5 år, %	-	-	-
Kostnader			
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,1	2,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	16 786	6 476	1 063
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1
Årlig avgift, %	1,0	1,0	1,1
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr	94	241	353
- löpande sparande 100 kr	6	19	13
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	4,2	3,3	4,0

1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. Six Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Branschfördelningar 2011-12-31



avancerade så kallade åtagandemetoden som används vid beräkning av de gränsvärden som anges i lag och föreskrifter samt fondbestämmelserna, bland annat vad gäller sammanlagd exponering. Hävstångseffekten är beräknad enligt underliggande exponerat värde, vilket innebär att ingen så kallad deltagjustering görs. Blankning inkluderas inte i beräkningen och hänsyn tas inte till "netting" av korta och långa positioner. Detta medför att värdet ger en förenklad bild av fondens exponering och kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

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.

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.

Lannebo Sverige 130/30

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Nordea Bank	111 825	9,3
Autoliv SDB	107 021	8,9
Volvo B	103 613	8,7
Lundin Petroleum	86 630	7,2
Swedbank A	55 273	4,6

Balansräkning, TKR

	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 188 834	1 756 810
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	18	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 188 852	1 756 810
Placering på konto hos kreditinstitut	73 824	176 190
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	73 824	176 190
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	72
Övriga tillgångar	59 391	35 764
Summa tillgångar	1 322 067	1 968 836
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-14 068	-4 305
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-64 840	-233 864
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde (not 1)	-78 908	-238 169
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 017	-6 439
Övriga skulder	-45 960	-80 829
Summa skulder	-125 885	-325 437
Fondförmögenhet (not 2)	1 196 182	1 643 399
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånda finansiella instrument	111 200	247 022
% av fondförmögenhet	9,3	15,0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	51 390	8 009
% av fondförmögenhet	4,3	0,5

Resultaträkning, TKR

	2011	2010
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-292 744	211 490
Värdeförändring på övriga derivatinstrument (not 4)	-33 867	12 606
Ränteintäkter	983	100
Utdelningar	53 924	7 703
Summa intäkter och värdeförändring	-271 704	231 899
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-15 752	-15 220
Ersättning till förvaringsinstitutet	-203	-172
Ersättning till tillsynsmyndighet	-16	-3
Övriga finansiella kostnader	-24 815	-329
Övriga kostnader	-16 746	-6 718
Summa kostnader	-57 532	-22 442
Årets resultat	-329 236	209 457

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 643 399	1 97 517
Andelsutgivning	1 187 740	1 400 649
Andelsinlösen	-1 305 721	-164 224
Årets resultat enligt resultaträkning	-329 236	209 457
Fondförmögenhet vid årets slut	1 196 182	1 643 399

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	304 574	116 373
Realisationsförluster	-360 470	-43 019
Orealiserade vinster/förluster	-236 848	138 136
Summa	-292 744	211 490

Not 4 Värdeförändring på övriga derivatinstrument

Realisationsvinster	0	12 606
Realisationsförluster	-33 867	0
Summa	-33 867	12 606

Innehav i finansiella instrument per 2011-12-31

	LAND/VALUTA	ANTAL	MARKNADSVÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Swedish Match	SE/SEK	-140 000	-34 202	-2,9
Swedish Match Lån	SE/SEK	140 000	0	0,0
			-34 202	-2,9
ENERGI				
Lundin Petroleum	SE/SEK	512 000	86 630	7,2
Lundin Petroleum				
Mar 12 Put 145	SE/SEK	-3 200	-1 840	-0,2
			84 790	7,1
FINANS OCH FASTIGHET				
Fabege	SE/SEK	580 000	31 262	2,6
Handelsbanken A	SE/SEK	290 000	52 490	4,4
Nordea Bank	SE/SEK	2 100 000	111 825	9,3
Swedbank A	SE/SEK	620 000	55 273	4,6
			250 850	21,0
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	80 000	25 280	2,1
AstraZeneca Mar 12 Put 310	GB/SEK	-1 500	-1 860	-0,2
			23 420	2,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	415 000	53 743	4,5
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-150 000	-25 890	-2,2
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	150 000	0	0,0
Atlas Copco A	SE/SEK	-170 000	-25 160	-2,1
Atlas Copco A Lån	SE/SEK	170 000	0	0,0
Cision	SE/SEK	385 000	14 245	1,2
NCC B	SE/SEK	225 000	27 225	2,3
SKF B	SE/SEK	223 000	32 469	2,7
Sandvik	SE/SEK	485 000	40 958	3,4
Scania B	SE/SEK	250 000	25 500	2,1
Securitas B	SE/SEK	260 000	15 444	1,3
Securitas B Jun 12 Put 60	SE/SEK	-8 000	-5 000	-0,4
Skanska B	SE/SEK	403 000	45 942	3,8
Trelleborg B	SE/SEK	900 000	53 775	4,5
Volvo B	SE/SEK	1 376 000	103 613	8,7
			356 863	29,8
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	542 000	38 157	3,2
IFS B	SE/SEK	371 000	32 648	2,7
Net Insight B	SE/SEK	10 900 000	22 345	1,9
			93 150	7,8
MATERIAL				
Lundin Mining	CA/SEK	379 000	9 869	0,8
SCA B	SE/SEK	468 000	47 736	4,0
SSAB A	SE/SEK	356 000	21 591	1,8
Stora Enso R SEK	FI/SEK	563 000	23 291	1,9
			102 488	8,6
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	286 000	107 021	8,9
Husqvarna B Jan 12 Call 50	SE/SEK	18 400	18	0,0
Husqvarna B Jan 12 Put 42	SE/SEK	-2 900	-3 118	-0,3
MTG B	SE/SEK	93 150	30 628	2,6
Nobia	SE/SEK	1 599 000	39 176	3,3
			173 725	14,5
TELEKOMOPERATÖRER				
Millicom SDB	LU/SEK	-20 000	-13 790	-1,2
Millicom SDB Lån	LU/SEK	20 000	0	0,0
Tele2 B	SE/SEK	252 000	33 743	2,8
TeliaSonera	SE/SEK	880 000	41 158	3,4
TeliaSonera Sep 12 Put 46	SE/SEK	-5 000	-2 250	-0,2
			58 860	4,9

Lannebo Sverige 130/30

	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT	1 109 945	92,8
Övriga tillgångar och skulder netto	86 237	7,2
FONDFÖRMÖGENHET	1 196 182	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP		
Lundin Petroleum		8,2
TeliaSonera		4,2
AstraZeneca		3,7
Securitas		3,1
Husqvarna		0,7
STANDARDISERADE DERIVATINSTRUMENT		
INNEHAVDA		
Husqvarna B Jan 12 Call 50		0,0
UTSTÄLLDA		
Securitas B Jun 12 Put 60		-0,4
Husqvarna B Jan 12 Put 42		-0,3
TeliaSonera Sep 12 Put 46		-0,2
AstraZeneca Mar 12 Put 310		-0,2
Lundin Petroleum Mar 12 Put 145		-0,2
INLÅNADE VÄRDEPAPPER		ANTAL
Atlas Copco A		170 000
ASSA ABLOY B		150 000
Swedish Match		140 000
Millicom SDB		20 000

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 föreningsrekommendationer 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.

Förvaltningsberättelse



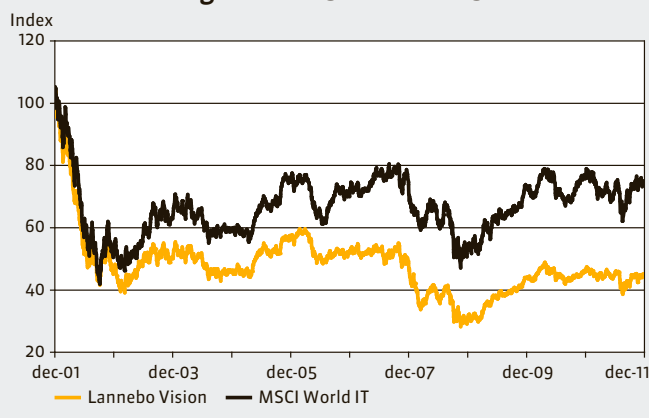
Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare: Claes Murander
claes.murander@lannebofonder.se

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

Kursutveckling 2001-12-31 – 2011-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på sju år har varit -2,3 procent.

Fondens utveckling

Lannebo Vision föll med 0,9 procent under 2011. MSCI World IT 10/40 Net Total Return (MSCI World IT), omräknat i kronor, föll under motsvarande period också med 0,9 procent.

Fondförmögenheten har ökat från 408 miljoner kronor vid årets början till 410 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2011 var åtta miljoner kronor.

Kommentarer till resultatutfallet

Under året stärktes den amerikanska dollarn med 2,5 procent mot den svenska kronan, vilket påverkade fonden positivt.

Den aktie som gav det största positiva bidraget under året var det finska mjukvarubolaget Tekla. Det amerikanska företaget Trimble lade i början av året ett bud på bolaget med en premie på 50 procent. Trimble fullföljde budet i juni. Tekla steg därmed med 66 procent sedan början av året.

Apple har, efter flera starka år, fortsatt att utvecklas väl under 2011. Bolaget ökade sin omsättning med 66 procent under det räkenskapsår som slutade sista september. Framgångarna kommer ur en stark utveckling inom bolagets trådlösa produkter, iPhone och iPad. Aktien steg med 25 procent under året.

Det svenska mjukvarubolaget Orc Group var också en stor positiv bidragsgivare under året. I december annonserade Nordic Capital ett bud på bolaget. Budet är på 86 kronor per aktie, vilket motsvaras av en premie på knappt 33 procent. Orc-aktien ökade med knappt 40 procent sedan den införskaffades till fonden under sommaren.

Betsson har varit en positiv bidragsgivare och aktien steg med 35 procent under året. Under våren förvärvades konkurrenten Betsafe. Bolagen kompletterar varandra väl verksamhetsmässigt och prislappen såg attraktiv ut. Förvärvet uppskattades av aktiemarknaden.

Även Intel (processtillverkare) och Cadence Design Systems (mjukvara)

har stått för betydande bidrag under året. Båda aktierna har haft tvåsiffriga procentuella uppgångar.

På den negativa sidan utmärker sig Avanza, MTG och Hewlett-Packard. Avanzas aktiekurs har påverkats av en låg aktivitet på börsen samt sjunkande räntor, som har en negativ effekt på inlåningsmarginalen. MTG-aktien föll 25 procent. Anledningen till den dåliga utvecklingen är en kombination av konjunkturoro och dåliga tittarsiffror för flera av bolagets TV-kanaler. Hewlett-Packard har haft ett motigt år på börsen. En turbulent ledarsituation och en svag utveckling inom datorverksamheten har påverkat aktien negativt.

De största nettoköpen har gjorts i Net Entertainment, Orc Group och Elekta. Fonden har investerat i mjukvarubolaget Net Entertainment då vi ser goda tillväxtpotentialer de kommande åren. Bolaget utvecklar och säljer mjukvara för kasinospel på nätet och har tecknat kontrakt med ett flertal operatörer. Orc Group gjorde under 2010 ett misslyckat förvärv av Neonet, vilket straffade aktiekursen. Vi tyckte att aktien fallit för mycket då den "gamla" verksamheten fortfarande utvecklas väl och valde att investera i aktien. Stråltärföretaget Elekta har en stark marknadsposition och goda tillväxtpotentialer vilket gör aktien attraktiv.

De största nettoförsäljningarna har gjorts i Tekla, Q-Med och Hewlett-Packard. Tekla och Q-Med har blivit uppköpta från börsen. Innehavet i Hewlett-Packard minskades då vi tror att ledningsproblematiken och den svaga utvecklingen inom datorverksamheten kommer att ta en lång tid att åtgärda.

Fondens placeringar

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Apple, Google, Microsoft, Avanza och MTG.

Apple har under det senaste årtiondet genomgått en fantastisk omvandling. Från att vara en uträknad föredrättning inom datorillverkning har det blivit den ledande tillverkaren av hemelektronik. Omvandlingen påbörjades med musikspelaren iPod och följdes upp med succéerna iPhone och iPad. Bolaget har även förbättrat sin grundaffär, datorer, och visat upp goda försäljningssiffror.

Det som idag är Google började som ett forskningsprojekt på Stanford University i Kalifornien. De två forskarna Larry Page och Sergei Brin startade sedermera ett bolag som fick namnet Google. Under 2000-talet har Google växt och blivit den mest använda sökmotorn på internet. Ungefär 70 procent av alla världens sökningar görs via deras sökmotor. Google har under åren förvärvat eller utvecklat flera andra verksamheter. Bland dessa återfinns Youtube och mobilplattformen Android.

Microsoft har sedan starten i Kalifornien 1975 växt till att bli ett av världens största företag. Windows-serien, som utgör företagets kärnaffär, återfinns i de flesta av världens datorer. Microsoft har genom åren utvecklat ett flertal andra produkter, dels applikationer för datorer men även spelkonsoler och internetjänster.

Avanza har blivit en av Sveriges ledande aktörer inom sparande. Bolaget har genom att använda internet som plattform kunnat utveckla billigare och enklare produkter än sina konkurrenter. Avanza har visat upp en god kundtillströmning sedan start, antalet konton uppgick vid årsskiftet till drygt 400 000.

MTG är ett svenskt medieföretag som har sin största verksamhet i Norden. Bolaget är också verksamt i flera östeuropeiska länder samt i Afrika. Företaget har både reklamfinansierade TV-kanaler och betal-TV. Bolaget har ett interneterbjudande, Viaplay, där de erbjuder sport, TV-program och filmer över internet.

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 Lannebo Vision kan denna effekt komma att minska som ett resultat av att fonden investerar i företag i ett fåtal branscher (branscher med hög tillväxt och/eller en hög andel forsknings- och utvecklingskostnader) samt att företag i dessa branscher kan komma att uppvisa större svängningar än marknaden i övrigt. 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.

Koncentrationen i fondens innehav har varit ganska stabil och har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, har ökat under året men är lägre i fonden än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav är i dagsläget två procent i danska kronor, tre procent i norska kronor, tre procent i sydafrikanska rand, samt cirka 60 procent i amerikanska dollar. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk i dagsläget har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn och svenska kronor. Valutarisken har dock i dagsläget en positiv diversifieringseffekt för portföljen, vilket innebär att risken uttryckt som Value at Risk skulle varit högre om valutaexponeringen togs bort.

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

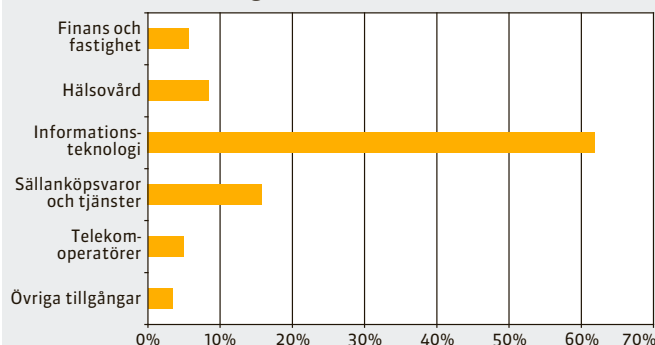
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Under perioden har fonden i begränsad omfattning lånat ut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

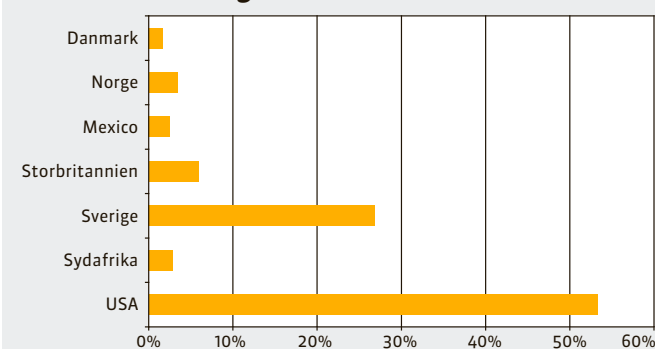
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

Branschfördelningar 2011-12-31



Länderfördelningar 2011-12-31



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 Vision, org nr 504400-7739

Fonden startade 2000-08-04

	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231	031231	021231
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, tkr	410 546	408 451	380 867	248 395	370 775	441 629	445 297	346 028	331 953	205 824
Andelsvärde, kr	2,07	2,10	2,04	1,43	2,36	2,47	2,71	2,21	2,40	2,17
Antal utestående andelar	198 133 986	194 251 059	187 153 822	174 017 298	157 070 801	178 883 945	164 263 843	156 243 849	138 220 196	95 057 434
Utdelning per andel, kr	0,01	0,02	0,03	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-0,9	3,9	44,8	-39,4	-4,5	-7,7	22,7	-7,7	10,6	-54,9
MSCI World IT ¹ , %	-0,9	9,6	32,8	-28,0	3,7	-5,5	21,5	0,5	23,1	-44,5
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	11,8	14,2	25,8	22,8	12,9					
Totalrisk jmf index, %	12,5	13,9	20,6	19,0	13,4					
Aktiv risk (tracking error), %	7,2	7,7	9,9	10,8	8,6					
Sharpe kvot	0,1	1,5	neg	neg	neg					
Genomsnittlig årsavkastning										
-24 mån, %	1,5	22,7	-6,3	-23,9	-6,1					
-5 år, %	-2,9	-4,3	-1,0	-9,6	1,9					
Kostnader										
Förvaltningsavgift	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	332	268	543	833	1 372					
Transaktionskostnader, %	0,3	0,2	0,1	0,2	0,2					
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	156	167	203	120	160					
- löpande sparande 100 kr	10	11	12	9	10					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,5	0,7	0,8					

1) MSCI World IT 10/40 Net Total Return är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. MSCI World IT tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Lannebo Vision

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Apple	36 596	8,9
Google	31 139	7,6
Microsoft	27 699	6,7
Avanza	22 849	5,6
MTG B	17 607	4,3

Balansräkning, TKR

	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	396 523	390 414
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	396 523	390 414
Placering på konto hos kreditinstitut	14 539	19 743
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	14 539	19 743
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter	48	2
Summa tillgångar	411 110	410 159
Skulder		
Skatteskulder	-31	-66
Upplupna kostnader och förtbetalda intäkter	-533	-535
Övriga skulder	0	-1 107
Summa skulder	-564	-1 708
Fondförmögenhet (not 2)	410 546	408 451

Resultaträkning, TKR

	2011	2010
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-4 573	19 449
Ränteutgifter	106	2
Utdelningar	7 015	4 543
Valutakursvinster och -förluster netto	-504	-953
Övriga finansiella intäkter	67	0
Summa intäkter och värdeförändring	2 111	23 041
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-6 129	-6 170
Ersättning till förvaringsinstitutet	-52	-82
Ersättning till tillsynsmyndighet	-5	-5
Övriga kostnader	-319	-231
Summa kostnader	-6 505	-6 488
Årets resultat	-4 394	16 553

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	408 451	380 867
Andelsutgivning	55 561	60 577
Andelsinlösen	-47 257	-46 018
Årets resultat enligt resultaträkning	-4 394	16 553
Lämnad utdelning	-1 815	-3 528
Fondförmögenhet vid årets slut	410 546	408 451

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	39 348	16 771
Realisationsförluster	-16 592	-9 015
Realiserade vinster/förluster	-27 329	11 693
Summa	-4 573	19 449

Innehav i finansiella instrument per 2011-12-31

	LAND/VALUTA	ANTAL	MARKNADSVÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
--	-------------	-------	-------------------	-----------------------

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

FINANS OCH FASTIGHET

Avanza	SE/SEK	138 900	22 849	5,6
			22 849	5,6

HÄLSOVÅRD

AstraZeneca	GB/SEK	31 950	10 096	2,5
Elekta B	SE/SEK	20 000	5 970	1,5
Gilead Sciences	MX/USD	7 000	1 973	0,5
Medicis Pharmaceutical	US/USD	60 000	13 740	3,4
RaySearch B	SE/SEK	197 000	2 847	0,7
			34 626	8,4

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Adobe	US/USD	30 750	5 987	1,5
Apple	US/USD	13 120	36 596	8,9
Broadcom	US/USD	31 800	6 430	1,6
Cadence	US/USD	160 000	11 460	2,8
Cisco	US/USD	59 769	7 442	1,8
EMC	US/USD	95 750	14 205	3,5
Flir	US/USD	7 050	1 217	0,3
Google	US/USD	7 000	31 139	7,6
Hewlett-Packard	US/USD	28 950	5 136	1,3
HiQ	SE/SEK	102 264	2 966	0,7
IFS B	SE/SEK	130 000	11 440	2,8
Intel	US/USD	100 000	16 701	4,1
Intuit	US/USD	28 350	10 268	2,5
Microsoft	US/USD	154 923	27 699	6,7
Net Entertainment B	SE/SEK	195 000	12 480	3,0
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	3 851	0,9
Oracle	US/USD	89 500	15 811	3,9
Orc Group	SE/SEK	196 121	16 866	4,1
Thrane & Thrane	DK/DKK	23 362	7 176	1,7
eBay	US/USD	45 000	9 400	2,3
			254 271	61,9

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Amazon	US/USD	5 000	5 961	1,5
Amdocs	GB/USD	70 000	13 754	3,4
Betsson B	SE/SEK	79 300	12 014	2,9
CDON Group	SE/SEK	37 550	1 419	0,3
MTG B	SE/SEK	53 550	17 607	4,3
Schibsted	NO/NOK	81 200	13 939	3,4
			64 695	15,8

TELEKOMOPERATÖRER

America Movil	MX/USD	51 900	8 078	2,0
MTN	ZA/ZAR	98 000	12 004	2,9
			20 082	4,9

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto			14 023	3,4
FOND-FÖRMÖGENHET			410 546	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 föreningsrekommendationer 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 Likviditetsfond

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Likviditetsfond placerar i svenska räntebärande överlåtbara värdepapper. Fondens löptid kan högst uppgå till två år.

Portföljförvaltare: Johan Lannebo
johan.lannebo@lannebofonder.se

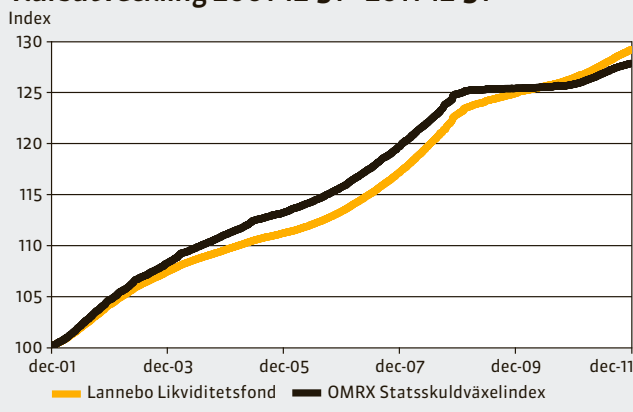
(Johan Lannebo ersatte Karin Haraldsson som förvaltare från 2011-02-07)

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837

Pg: 29 54 49-3

Kursutveckling 2001-12-31 – 2011-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på ett år har varit 2,2 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1,7 miljarder kronor vid årets början till 6,0 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2011 var 4 164 miljoner kronor.

Lannebo Likviditetsfond steg under året med 2,2 procent. OMRX statskuldväxelindex steg med 1,6 procent. Förräntningstakten låg vid årsskiftet på 2,7 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Den svenska Riksbanken genomförde tre höjningar och en sänkning av styrräntan under året. Vid årsskiftet låg styrräntan på 1,25 procent. Höjningarna på 0,25 procentenheter vardera kom under februari, april och juli. Detta var enligt förväntan och i enlighet med den prognos som Riksbanken tidigare kommunicerat. Under hösten försämrades de globala konjunkturutvecklingarna hastigt och den finansiella oron fortsatte, något som fick Riksbanken att justera ner sin ränteprognos och sänka den svenska styrräntan med 0,25 procentenheter till 1,75 procent.

Avkastningen på räntemarknaden har varit fortsatt låg. De korta marknadsräntorna steg något under 2011. Räntan på en tremånaders statsskuldväxel steg från 1,3 procent till 1,8 procent i början av året för att sjunka tillbaka till 1,4 procent. Långräntorna, däremot, föll kraftigt under året. Räntan på en femårig statsobligation är nu 1,1 procent att jämföra med 2,7 procent vid ingången av 2011. Den uppgång som skedde under början av perioden till omkring 3,2 procent förbyttes till en snabb nedgång under resten av året då oro för konjunkturutvecklingen ökade.

Utbudet på räntemarknaden har liksom tidigare varit begränsat, men några fler nyemissioner gjordes under sista halvåret, främst på längre löptider. Kreditspreadarna mellan räntebärande värdepapper emitterade av stat eller kommun och företagspapper med hög kreditvärdighet låg på relativt stabila nivåer fram till halvårsskiftet för att sedan öka under slutet av året. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fondens placeringar främst gjorts i företagspapper med hög kreditvärdighet.

Andelen certifikat har ökat från 23 procent till 55 procent av fonden. Andelen FRN-lån sjönk från 50 till 38 procent under perioden och andelen obligationer sjönk från 25 till 3 procent. Räntebindningen på FRN-lånen ligger i de allra flesta fall på tre månader men ger normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindingstid. Ovanstående förändringar innebär att den genomsnittliga löptiden föll från 390 dagar vid årets början till 270 dagar vid årets slut. Räntekänsligheten gick från 0,4 till 0,2 procent. Såväl ränterisk som kreditrisk i fonden är på en låg nivå med kort återstående löptid och låg räntekänslighet.

Fondens fem största emittenter vid årsskiftet var Securitas, Volkswagen Finans Sverige, ASSAABLOY Financial Services, Volvo Treasury och TeliaSonera.

Securitas är ett bevakningsbolag med 295 000 anställda i 49 länder och sex världsdelar. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen.

Volkswagen Finans Sverige är ett kreditmarknadsbolag som erbjuder finansiering av fordon inom Volkswagengruppen. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Europas största aktör inom fordonsfinansiering Volkswagen Financial Services AG som i sin tur ägs av Volkswagen AG som är noterat på Frankfurtbörsen.

ASSAABLOY Financial Services är ett helägt dotterbolag till ASSA ABLOY och ansvarar för koncernens finansiering och hantering av finansiella risker och återförsäkringsfrågor. ASSAABLOY är ett av världens ledande företag inom lås- och dörrlösningar och är noterat på Stockholmsbörsen.

Volvo Treasury ingår i Volvokoncernen och fungerar som koncernens internbank. Volvo Treasury samordnar koncernens globala finansieringsstrategi och den ekonomiska infrastrukturen. Volvo är noterat på Stockholmsbörsen och koncernen är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar, anläggnings- maskiner, drivsystem för marina och industriella applikationer samt komponenter för flygplan och flygmotorer.

TeliaSonera är ett tjänsteföretag inom telekombranschen som erbjuder nätanslutning och telekommunikationstjänster. TeliaSonera är noterat på Stockholmsbörsen.

Övriga upplysningar

Johan Lannebo ersatte Karin Haraldsson som förvaltare från och med 7 februari 2011.

Väsentliga risker

Den största risken förknippad till fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämrades eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämrades. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att hela värdet av innehaven hos emittenten blir värdelösa.

Likviditetsfonden investerar enbart i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med hög kreditvärdighet vilket innebär att denna risk är begränsad. Dessutom har fonden en god spridning mellan olika emittenter och emissioner vilket ytterligare minskar denna risk.

Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens värde i skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

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 0,2 procent av den totala omsättningen för 2011.

Lannebo Likviditetsfond

Nyckeltal Lannebo Likviditetsfond, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12

	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231	031231	021231
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, tkr	5 996 422	1 772 999	1 039 296	1 138 909	698 260	327 713	223 807	173 024	121 312	67 383
Andelsvärde, kr	107,25	106,14	107,23	108,95	105,32	103,93	104,22	105,09	105,86	104,43
Antal utestående andelar	55 909 987	16 705 031	9 691 969	10 453 640	6 630 181	3 153 071	2 147 445	1 646 382	1 145 928	645 235
Utdelning per andel, kr	1,22	2,36	3,51	1,43	2,06	2,23	2,44	2,89	1,83	0,00
Totalavkastning, %	2,2	1,2	1,7	4,9	3,4	1,9	1,5	2,0	3,1	4,1
Räntekänslighet, %	0,2	0,4	0,4	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,3	0,4
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9	2,6	3,5	4,6
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	0,2	0,2	0,5	0,3	0,3					
Totalrisk jmf index*, %	0,2	0,6	0,6	0,3	0,2					
Duration, dagar	270	390	330	160	90					
Genomsnittlig årsavkastning										
-24 mån, %	1,7	1,4	3,3	4,1	2,6					
-5 år, %	2,7	2,6	2,7	2,7	2,4					
Kostnader										
Förvaltningsavgift	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3					
Transaktionskostnader, tkr	14	23	22	21	16					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	31	31	31	32	32					
- löpande sparande 100 kr	2	2	2	2	2					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,6	1,3	1,1	2,7	3,7					

1) OMRX Statsskuldväxelindex innehåller svenska statsskuldväxlar med olika löptider upp till ett år vilket speglar fondens placeringsinriktning.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volkswagen	645 968	10,8
Assa Abloy	503 713	8,4
Securitas	484 437	8,1
Volvo	451 750	7,5
TeliaSonera	326 482	5,4

Balansräkning, TKR

	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 418 976	1 306 561
Penningmarknadsinstrument	3 316 389	413 431
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	5 735 365	1 719 992
Placering på konto hos kreditinstitut	348 846	43 053
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	348 846	43 053
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 967	10 398
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	6 097 178	1 773 443
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 493	-444
Övriga skulder	-99 263	0
Summa skulder	-100 756	-444
Fondförmögenhet (not 2)	5 996 422	1 772 999

Resultaträkning, TKR

	2011	2010
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-17 114	-4 131
Ränteintäkter	112 693	26 619
Summa intäkter och värdeförändring	95 579	22 488
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-11 142	-4 446
Ersättning till förvaringsinstitutet	-184	-196
Ersättning till tillsynsmyndighet	-15	-13
Summa kostnader	-11 341	-4 655
Årets resultat	84 238	17 833

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2011	2010
Fondförmögenhet vid årets början	1 772 999	1 039 296
Andelsutgivning	6 351 142	2 352 531
Andelsinlösen	-2 187 498	-1 618 120
Årets resultat enligt resultaträkning	84 238	17 833
Lämnad utdelning	-24 459	-18 541
Fondförmögenhet vid årets slut	5 996 422	1 772 999

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2011	2010
Realisationsvinster	840	2 603
Realisationsförluster	-10 949	0
Orealiserade vinster/förluster	-7 005	-6 734
Summa	-17 114	-4 131

Lannebo Likviditetsfond

Innehav i finansiella instrument per 2011-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET		LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD									
OBLIGATIONER									
Atlas Copco Obl07 120525	SE/SEK	38 000	38 234	0,6	Holmen FC120118	SE/SEK	50 000	49 935	0,8
Ericsson Obl120629	SE/SEK	50 000	50 517	0,8	Holmen FC120123	SE/SEK	137 000	136 771	2,3
Sandvik Obl1111 120509	SE/SEK	59 000	59 300	1,0	Holmen FC120216	SE/SEK	50 000	49 830	0,8
			148 051	2,5	Holmen FC120322	SE/SEK	30 000	29 815	0,5
					Holmen FC120417	SE/SEK	20 000	19 828	0,3
FLOATING RATE NOTES (FRN)									
ASSA ABLOY FRN09 120504	SE/SEK	50 000	50 388	0,8	Industrivärden FC120213	SE/SEK	50 000	49 841	0,8
Danske Bank FRN09 120706	DK/SEK	20 000	20 068	0,3	NCC Treasury FC120229	SE/SEK	50 000	49 783	0,8
Danske Bank FRN10 120323	DK/SEK	70 000	69 972	1,2	SCA Capital FC120109	SE/SEK	70 000	69 954	1,2
Electrolux FRN 130916	SE/SEK	100 000	99 597	1,7	SCA Capital FC120308	SE/SEK	100 000	99 489	1,7
Electrolux FRN11 160608	SE/SEK	35 000	34 165	0,6	Scania CV FC120326	SE/SEK	50 000	49 677	0,8
Handelsbanken					Securitas FC120203	SE/SEK	100 000	99 754	1,7
FRN850 120123	SE/SEK	45 000	45 008	0,8	Securitas FC120210	SE/SEK	47 000	46 860	0,8
Landshypotek FRN10 130522	SE/SEK	75 000	74 953	1,2	Securitas FC120314	SE/SEK	100 000	99 444	1,7
Landshypotek FRN406 120815	SE/SEK	34 000	34 084	0,6	Securitas FC120423	SE/SEK	100 000	99 093	1,7
Länsförsäkringar					Skanska Financial Services				
FRN718 121221	SE/SEK	50 000	50 138	0,8	FC120119	SE/SEK	30 000	29 959	0,5
Nordea FRN 130503	SE/SEK	50 000	49 961	0,8	Skanska Financial Services				
SBAB FRN10 121029	SE/SEK	85 000	85 019	1,4	FC120220	SE/SEK	30 000	29 889	0,5
SBAB FRN10 130308	SE/SEK	50 000	49 896	0,8	Skanska Financial Services				
SBAB FRN10 130329	SE/SEK	101 500	101 235	1,7	FC120306	SE/SEK	50 000	49 752	0,8
Sandvik FRN125 151001	SE/SEK	80 000	78 835	1,3	Skanska Financial Services				
Scania CV FRN 130905	SE/SEK	40 000	39 972	0,7	FC120319	SE/SEK	180 000	178 932	3,0
Scania CV FRN 141006	SE/SEK	100 000	99 789	1,7	Trelleborg Treasury FC120201	SE/SEK	70 000	69 838	1,2
Scania CV FRN10 120316	SE/SEK	75 000	75 060	1,3	Trelleborg Treasury FC120309	SE/SEK	40 000	39 793	0,7
Securitas FRN10 140922	SE/SEK	140 000	139 286	2,3	Trelleborg Treasury FC120416	SE/SEK	70 000	69 404	1,2
Stadshypotek FRN10 130401	SE/SEK	26 000	26 144	0,4	Trelleborg Treasury FC120824	SE/SEK	15 000	14 714	0,2
Sveaskog FRN105 120529	SE/SEK	10 000	9 996	0,2	Trelleborg Treasury FC120911	SE/SEK	50 000	48 955	0,8
Swedbank FRN09 121116	SE/SEK	75 000	75 520	1,3	Volkswagen Finans FC120117	SE/SEK	70 000	69 914	1,2
Swedbank FRN141103	SE/SEK	50 000	49 881	0,8	Volkswagen Finans FC120207	SE/SEK	80 000	79 780	1,3
TeliaSonera FRN07 140321	SE/SEK	109 000	107 548	1,8	Volkswagen Finans FC120210	SE/SEK	70 000	69 792	1,2
TeliaSonera FRN11 120917	SE/SEK	150 000	149 908	2,5	Volkswagen Finans FC120302	SE/SEK	100 000	99 534	1,7
TeliaSonera FRN160902	SE/SEK	70 000	69 027	1,2	Volkswagen Finans FC120823	SE/SEK	50 000	49 050	0,8
Vasakronan FRN365 140320	SE/SEK	34 000	34 639	0,6	Volkswagen Finans FC120925	SE/SEK	100 000	97 798	1,6
Vasakronan FRN393 130701	SE/SEK	80 000	79 962	1,3	Volvo Treasury FC120112	SE/SEK	53 000	52 954	0,9
Volkswagen Financial Services					Volvo Treasury FC120810	SE/SEK	110 000	108 023	1,8
FRN10 120405	SE/SEK	60 000	60 053	1,0			3 032 686	50,6	
Volkswagen Financial Services					SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			3 032 686	50,6
FRN10 121008	SE/SEK	50 000	50 062	0,8	SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			5 735 366	95,6
Volkswagen Financial Services					Övriga tillgångar och skulder netto			261 056	4,4
FRN11 130128	SE/SEK	70 000	69 985	1,2	FONDFÖRMÖGENHET			5 996 422	100,0
Volvo Treasury FRN09 120320	SE/SEK	30 000	30 409	0,5					
Volvo Treasury FRN11 120720	SE/SEK	21 000	21 024	0,4	SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Volvo Treasury FRN11 130121	SE/SEK	90 000	89 783	1,5	Volkswagen				10,8
Volvo Treasury FRN11 130909	SE/SEK	100 000	99 163	1,7	ASSA ABLOY				8,4
Volvo Treasury FRN161208	SE/SEK	50 000	50 395	0,8	Securitas				8,1
			2 270 925	37,9	Volvo				7,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					TeliaSonera				5,4
UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			2 418 976	40,3	Skanska				4,8
					Holmen				4,8
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL					Scania				4,4
PÄ PÅ REGLERAD MARKNAD					Trelleborg				4,0
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT					SBAB				3,9
Handelsbanken BC120312	SE/SEK	100 000	99 508	1,7	Getinge				3,7
Landshypotek FC120229	SE/SEK	85 000	84 666	1,4	Landshypotek				3,2
SEB BC120309	SE/SEK	100 000	99 529	1,7	Danske Bank				3,2
			283 704	4,7	Svenska Handelsbanken				2,8
					SCA				2,8
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					Sandvik				2,3
UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			283 704	4,7	Electrolux				2,2
					Swedbank				2,1
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*					Vasakronan				1,9
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT					Fabege				1,7
ASSA ABLOY Finans FC120118	SE/SEK	130 000	129 830	2,2					
ASSA ABLOY Finans FC120130	SE/SEK	50 000	49 891	0,8					
ASSA ABLOY Finans FC120223	SE/SEK	100 000	99 609	1,7					
ASSA ABLOY Finans FC120312	SE/SEK	75 000	74 594	1,2					
ASSA ABLOY Finans FC120320	SE/SEK	100 000	99 399	1,7					
Danske Bank BC120110	DK/SEK	100 000	99 934	1,7					
Fabege FC120221	SE/SEK	50 000	49 812	0,8					
Fabege FC120301	SE/SEK	50 000	49 771	0,8					
Fortum FC120516	SE/SEK	48 000	47 478	0,8					
Getinge FC120105	SE/SEK	125 000	124 955	2,1					
Getinge FC120402	SE/SEK	100 000	99 259	1,7					

*De penningmarknadsinstrument som anges under rubriken Övriga finansiella instrument har enligt lagstiftningen en privilegierad ställning och likställs med innehav som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES eller föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. Det är huvudsakligen fråga om instrument som getts ut av stater eller myndigheter samt vissa företag och institutioner. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

Lannebo Likviditetsfond

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 föreningsrekommendationer 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 räkenskapsåret 2011.

- ▶ Lannebo Mixfond
- ▶ Lannebo Sverige 130/30
- ▶ Lannebo Småbolag
- ▶ Lannebo Vision
- ▶ Lannebo Sverige
- ▶ Lannebo Likviditetsfond

Stockholm den 23 januari 2012

Anders Lannebo
Styrelseordförande

Anna-Karin Eliasson Celsing

Göran Rylander

Peter Rönström

Ulf Hjalmarsson

Göran Espelund
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, reviderat årsberättelsen för nedanstående fonder 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 tillämpats 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 revisionssed 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 ändamålsenliga 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 förordningar

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 revisionssed 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 ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

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

- ▶ Lannebo Mixfond
- ▶ Lannebo Sverige 130/30
- ▶ Lannebo Småbolag
- ▶ Lannebo Vision
- ▶ Lannebo Sverige
- ▶ Lannebo Likviditetsfond

Stockholm den 23 januari 2012

Deloitte AB

Svante Forsberg
Auktoriserad revisor

Fondsortiment

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

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, pg 400 23 95-4)

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, pg 400 22 67-5)

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i svenska aktier. Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

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

Aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar i svenska aktier. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom utgå från blankningar och derivatinstrument 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, pg 400 26 96-5)

Aktivt förvaltd aktiefond som placerar i globala tillväxtföretag, oftast bolag med hög förväntas tillväxt inom branscher som teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, internet och media. Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

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

Lannebo Likviditetsfond är en kort räntefond som placerar i svenska räntebärande överlåtbara värdepapper. Fondens löptid (duration) kan högst uppgå till två år. Fonden lämnar normalt utdelning i februari varje år.

Avgifter

AKTIE-/BLANDFONDER

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

RÄNTEFONDER (LANNEBO LIKVIDITETFOND)

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

LANNEBO SVERIGE 130/30

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

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

ÖVRIGT SORTIMENT:

Specialfonder

Nedanstående är *specialfonder*, vilket bla innebär en större frihet i placementsbestämmelserna.

Lannebo Småbolag Select (bg 5578-8004)

Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) investerar i små och medelstora bolag, i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

Förvaltare: Peter Rönström/Mats Gustafsson

Lannebo Sverige Select (bg 5578-7998)

Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som investerar i svenska aktier. Fonden lämnar normalt utdelning i december varje år.

Förvaltare: Lars Bergkvist/Martin Wallin

Lannebo Stiftelsefond (bg 653-9894)

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.

Förvaltare: Lars Bergkvist/Martin Wallin

Avgifter övrigt sortiment

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT OCH LANNEBO SVERIGE SELECT:

Lägsta investering:	100 000 kr
Fast förvaltningsavgift:	0,7%
Resultatbaserad avgift*:	20% på ev. överavkastning

*Förutom den fasta avgiften har våra Selectfonder en resultatbaserad avgift som grundar sig på den avkastning fonden ger. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 3 procentenheter.

LANNEBO STIFTELSEFOND

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

Årsberättelse för Specialfonderna lämnas separat.

Indexjämförelser och investeringsfilosofi

Faktaruta (%)	2011	2010	2009	2008	2007
Carnegie Small Cap Return ¹	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9
MSCI World IT	-0,9	9,6	32,8	-28,0	3,55
SIX Portfolio Return Index ¹	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6
OMRX statsskuldväxelindex	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4
Mixindex ²	-7,0	-13,8	21,7	-18,9	0,1
Lannebo Mixfond	-6,7	13,7	47,7	-21,2	1,4
Lannebo Småbolag	-15,7	31,2	63,4	-36,9	-6,2
Lannebo Sverige	-18,3	31,5	56,0	-35,1	-8,2
Lannebo Sverige 130/30	-18,9	33,8	63,8	-	-
Lannebo Vision	-0,9	3,9	44,8	-39,4	-4,5
Lannebo Likviditet	2,2	1,2	1,7	4,9	3,4

1) Återinvesterande index.

2) Baserad på 50% SIX Portfolio Return Index och 50% OMRX Statsskuldväxelindex.

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

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

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

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

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 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.

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 kronor. 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 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 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 / 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 (Selectfond)	70 %	70 %	100 %	70 %

Ordlista

Duration, dagar

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

Aktiv risk (tracking error)

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

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

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

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar ej ut insättnings- och 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.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Räntekänslighet (%)

Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Sharpe kvot

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

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.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens 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 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 tillsynsmyndigheten. Kostnader som inte omfattas är till exempel insättnings- och uttagsavgifter samt prestationsbaserade avgifter som betalats till fondbolaget.

LANNEBO
FONDER