

2012

Lannebo Fonder  
Årsberättelse för specialfonder

# Innehållsförteckning

VD har ordet.....	4
Viktig information.....	4
Aktiemarknaden .....	5
Lannebo Småbolag Select.....	6-8
Lannebo Utdelningsfond.....	9-11
Revisionsberättelse.....	12
Fondfakta.....	13
Indexjämförelser.....	14
Information om fondbolaget.....	14-16
Skatteregler.....	17
Ordlista .....	17
Presentation av förvaltare.....	18

## VD har ordet



### Kan aktiemarknaden fortsätta att överraska?

För ett år sedan bedömde vi att den korrigerings som aktiemarknaderna gjorde under 2011 gav förutsättningar för positiva överraskningar under 2012, även om tillväxtförutsättningarna inte var fantastiska. Vi kan konstatera att detta stämde väl, även om vägen dit på intet sätt var spikrak.

2012 steg Stockholmsbörsen uttryckt som SIXPRX med 16,7 procent medan de mindre bolagen, uttryckt som CSRXSE, steg med 12,6 procent (båda inklusive utdelningar) – ett fantastiskt aktieår med andra ord! Jag tror detta är siffror som förvånar de flesta som inte följer aktiemarknaden så noga. Media har fokuserat sin bevakning under året på avmattning i Kina, kris i Europa och USA och inte på den goda utvecklingen på aktiemarknaden.

Även om samtliga våra fonder uppvisade positiva avkastningstal under året så är vi inte helt nöjda med våra förvaltningsresultat. Lannebo Småbolag Select uppvisar godkänt resultat jämfört med liknande fonder medan Lannebo Utdelningsfond (tidigare Stiftelsefond) inte riktigt motsvarade våra högt ställda förväntningar.

Lannebo Sverige Select fusionerades i september med Lannebo Sverige då fonden var för liten för optimal förvaltning. Lannebo Stiftelsefond bytte i början av december namn till Lannebo Utdelningsfond vilket bättre överensstämmer med fondens inriktning.

Min uppfattning är att aktiemarknaderna mycket väl kan komma att överraska positivt även under 2013. Min optimism bygger på att många

av de tidigare negativa faktorerna successivt förbättrats. Den amerikanska ekonomin utvecklas allt bättre. Avmattningen i Kina ser ut att gå mot sitt slut. Europa är svagt men politikerna har börjat vidta åtgärder för att komma tillrätta med problemen. Räntebärande placeringar avkastar väldigt lite och är dyra – räntan på svenska tioåriga statsobligationer är absurd låg. Aktiemarknadens värdering är inte utmanande i absoluta tal och attraktivt relativt andra tillgångsslag. Direktavkastningen på aktier är dessutom mycket attraktiv. Många kapitalförvaltares portföljer präglas fortfarande av den riskaversion som dominerat under senare år. Aktiemarknaden är fortsatt en riskmarknad, därom råder inget tvivel även om de bolag vi följer och investerar i är i bättre skick än någonsin tidigare. Marginalerna är fantastiska men sannolikt inte långsiktigt uthålliga på nuvarande nivåer och balansräkningarna är starkare än någonsin. Sammantaget måste därför utgångsläget inför 2013 betraktas som gott.

Jag kan mycket väl tänka mig att 2013 blir året då aktiemarknaden, som kanske levte lite i bakvattnet under senare år, får sin revansch. Värt att notera är att aktier nu åter är det bästa tillgångsläget sett över de senaste tio åren – och så kommer det långsiktigt att förbli, även om vi inte minst under senare år blivit varse att det kan finnas kortare eller längre perioder när så inte är fallet. Hur som helst är vi fulla av entusiasm inför uppgiften att genom aktiv förvaltning göra allt för att våra kunders kapital ska föräntas väl till en rimlig risk även under 2013.

### Göran Espelund

VD Lannebo Fonder

## Viktig information

### Riskinformation

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

### Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

Observera att Lannebo Fonder inte arbetar med rådgivning i lagens mening. Vår verksamhet består enbart av fondförvaltning och marknadsföring av våra fonder. Uppgifter som lämnas i trycksaker, på hemsidan eller vid telefonfrågningar är att betrakta som ren information. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

### Information om klagomål

Med klagomål avses att en kund är missnöjd med en finansiell tjänst eller produkt och där kunden anser att fondbolaget inte tillmötesgått ett krav

eller en begäran om rättelse i fråga om tjänsten/produkten. Generella missnöjesyttringar anses i detta sammanhang inte som klagomål. Ett klagomål skall alltid ske skriftligen eller via e-post. Det skickas till, Lannebo Fonder AB, Klagomålsansvarig (Marit Boström), Box 7854, 103 99 Stockholm, e-post: [kundklagomal@lannebofonder.se](mailto:kundklagomal@lannebofonder.se). Klagomål kan givetvis lämnas till Lannebo Fonder utan kostnad.

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

### Fondkollen

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

# Aktiemarknaden

**B**örsutvecklingen 2012 kom primärt att styras av nyheter runt den pågående skuldkrisen i Europa. Efter en stark kursutveckling under inledningen av året kom de finansiella marknaderna att domineras av rädsla. Oro fanns för att flera länder skulle tvingas ställa in betalningarna och i förlängningen en uppbyggnad av EMU. Detta medförde att investerarna flydde riskfyllda tillgångar. Efter gradvisa åtgärder från EU-myndigheter, strukturåtgärder i problemtunga länder samt kraftfulla försäkringar från den europeiska centralbanken, ECB, lugnades de finansiella marknaderna och andra halvåret präglades av mer riskaptit och en stark börsutveckling.

Det är rimligt att anta att den europeiska skuldkrisen kommer att fortsätta under överskådlig tid. Däremot torde dess dominerande inverkan på de finansiella marknaderna i form av riskaversion och därtill kopplade höga avkastningskrav, ha nått sin kulmen under 2012. Detta leder förhoppningsvis till att placerarnas fokus under 2013 flyttas mot traditionella drivkrafter för aktier såsom värdering och vinstutsikter. Därmed kommer den globala konjunkturutvecklingen få en betydande roll för börsutvecklingen. Redan under slutet av förra året fanns det tecken på att utvecklingen av tidiga ledande konjunkturindikatorer såsom inköpschefsindex ökat i betydelse för investerarna.

Ledande ekonomiska indikatorer pekar mot en stabilisering av den globala konjunkturen under 2013.

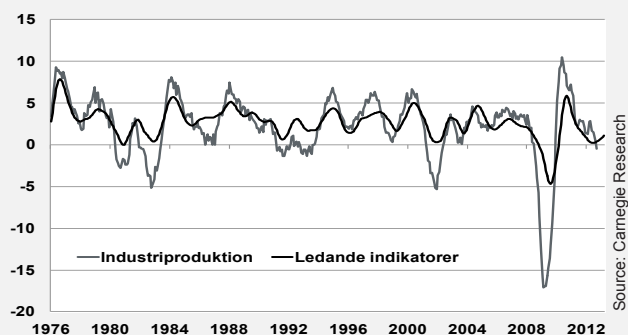
De senaste årens turbulens har lett till att flertalet av världens centralbanker håller exceptionellt låga styrräntor och för en stimulerande penningpolitik. Detta i syfte att motverka deflationistiska tendenser och underlätta den skuldsanering som pågår i västvärlden. Det har börjat ge avtryck i USA, där bostadsmarknaden har förbättrats sedan mitten av förra året. När dessutom hushållssektorn under flera år minskat sin skuldsättning, finns det förutsättningar för en ökad konsumtionstakt de kommande åren.

Efter en period av svagare ekonomisk utveckling och inflationsbekämpning har Kina återigen börjat stimulera sin ekonomi med infrastruktursatsningar samt olika typer av lättnader för banksystemet i syfte att ge en ökad kreditgivning. Efter partikongressen har den nya ledningen signalerat att man avser att öka takten på stimulanserna. Det är dock rimligt att anta att Kina gradvis kommer att växla över till en mer konsumtionsledd tillväxt eftersom det är svårt att över tid upprätthålla nuvarande takt på investeringar i ekonomin.

Europa har den svagaste utvecklingen då saneringen av statsfinanserna och de i grunden positiva konkurrensförbättrande åtgärder som vidtagits i problemländerna påverkar efterfrågan negativt på kort sikt. ECB för en expansiv penningpolitik i syfte att mildra de negativa konjunktoreffekterna. Förväntningarna på europeisk konjunktur är lågt ställda och vår tro att är att det är mer sannolikt med positiva än negativa överraskningar.

Vi räknar inte med någon stark konjunkturutveckling för 2013 men tycker att dagens kursnivåer är attraktiva och erbjuder en god möjlighet till avkastning för en långsiktig investerare. Den starka riskaversion som har präglat de finansiella marknaderna de senaste åren har lett till att riskpremien på aktiemarknaden fortsatt är hög. Trots att vinstprognoserna för 2013 är behäftade med betydande osäkerhet, är vår bedömning att de är försiktigt prissatta. Dagens P/E-tal är lägre än det historiska snittet och direktavkastningen på börsen är närmare 4 procent. De svenska börsbolagen har i de flesta fall hanterat en fallande efterfrågan väl med marginaler och vinster på fortsatt höga nivåer under året. Den goda förmågan hos flertalet bolag att hantera en svag efterfrågan under lågkonjunktur borde på sikt leda till en lägre riskpremie och därmed högre värdering av vinsterna. Bolagen har generellt sett en mycket stark finansiell ställning och goda möjligheter till upplåning på exceptionellt förmånliga villkor. Det bör leda till fler företagsaffärer vilka skulle kunna belysa aktiemarknadens låga värdering relativt många andra tillgångsslag.

OECD Ledande indikatorer 1976-01-01 - 2013-01-01



P/E-tal Stockholmsbörsen 2003-01-01 - 2013-01-01



# Lannebo Småbolag Select

## Förvaltningsberättelse



### Portföljförvaltare

Mats Gustafsson

mats.gustafsson@lannebofonder.se

### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2012 innebar det ett börsvärde om ca 39 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Bg: 5578-8004

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1,5 miljarder kronor vid årets början till 1,6 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2012 var -42 miljoner kronor.

Andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select steg under året med 12,6 procent (för en andelsägare som varit med från start). Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRX) steg under motsvarande period med 12,6 procent.

### Kommentarer till resultatutfallet

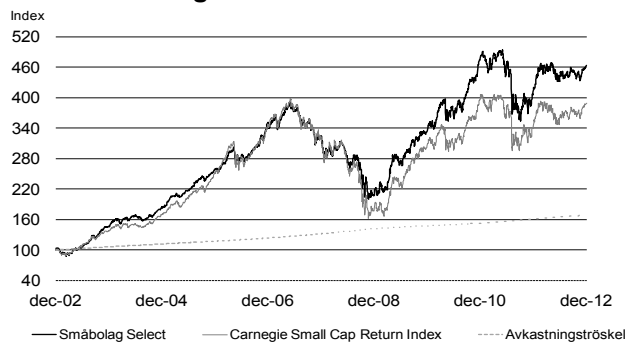
Fondens större innehav uppvisade en blandad utveckling under året med några stora vinnare men tyvärr även ett antal förlorare. Sammantaget resulterade detta i att Lannebo Småbolag Select nått en avkastning i linje med småbolagsindex.

Årets främsta glädjeämne var återigen det stora innehavet i gummiblandningsföretaget Hexpol som under 2012 steg med mer än 60 procent. Företagets resultatutveckling har fortsatt att överträffa förväntningarna vilket inneburit att aktiemarknadens syn på Hexpol har förändrats och att det nu värderas mer som ett kvalitetsbolag. Även fondens största innehav OEM International utvecklades bra på börsen. Teknikhandelskoncernen visade överraskande höga vinstnivåer under årets inledning men under hösten började den svenska konjunkturedgången påverka företagets efterfrågan. Till börsvinnarna hörde det danska innehavet Chr. Hansen Holding vars aktie steg med knappt 50 procent. Företaget levererar ingredienser för tillverkning av bland annat yoghurt och har en hög lönsamhet och stadig tillväxt bland annat tack vare den ökade levnadsstandarden i världens tillväxtregioner. Bland kursvinnarna märks även cancerterapiföretaget Elekta som fortsätter att växa kraftigt då behovet av deras produkter och tjänster ökar världen över.

Den största kursbesvikelsen var utan tvekan mediekoncernen MTG som backade cirka 30 procent under året. I samband med sin niomånadersrapport kommunicerade företaget att betal-TV-verksamhetens vinst kommer sjunka avsevärt under 2013 på grund av ökad konkurrens samt MTG:s investeringar i internettjänster och sändningsrättigheter. Detta föranledde att aktien straffades skinglöst på börsen. MTG har dock ett bra utgångsläge att möta den nya konkurrensen med attraktiva sändningsrättigheter, sin stora abonnentstock och starka finansiella ställning. Bevakningsföretaget Securitas har också belastat fondens utveckling. Företagets vinstnivå har minskat under senare år trots flera förvärv. Securitas är beroende av den europeiska marknaden som är svag och dessutom utsatt för priskonkurrens. På minussidan återfinns även NIBE Industrier och Mekonomen som båda har haft en sämre resultatutveckling än förväntat bland annat på grund av en svag konsumentefterfrågan.

Den största nyinvesteringen gjordes i kredithanteringsföretaget Intrum Justitia som kan visa en stabil efterfrågan och hög lönsamhet tack vare en stark ställning i flertalet länder. Under 2012 utvecklades dock den tyska verksamheten svagt, vilket bidrog till att aktien backade något. Under våren köpte fonden in sig i norska mediekoncernen Schibsted som har flera verksamheter som gynnas av det ökade internetanvändandet, bland annat Blocket, som är Sveriges största annonsplats för begagnatvaror. Den kraftiga tillväxten för Schibsteds internetverksamheter gjorde aktien till en av årets vinnare. Norska återvinningsföretaget

### Kursutveckling 2002-12-31 - 2012-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 42,6 procent.

Tomra Systems är även det en nyinvestering. Företaget är mest känt för sina returautomater för dryckesförpackningar men använder sitt kunnande till att växa inom andra områden, exempelvis sortering av livsmedel och mineraler. Bland övriga nyinvesteringar kan nämnas konfektyrföretaget Cloetta som i början av 2012 gick samman med branschkollegan LEAF, vilket förväntas ge betydande samordningsvinster.

Innehavet i verkstadsbolaget Alfa Laval avyttrades under våren efter att ha haft en strålade aktie- och vinstutveckling sedan börsnoteringen 2002. Alfa Laval värderas nu högre än de flesta industribolag. Innehavet i Securitas samt bygg- och anläggningskoncernen NCC avyttrades under året. Båda företagen verkar i branscher med svag tillväxt och hög konkurrens. Dessutom såldes innehavet i specialfettstillverkaren AAK som har haft en fantastisk kursutveckling under senare år vilket gjort att värderingen inte ser så attraktiv ut längre. Fondens stora innehav i Hexpol har reducerats i samband med aktiens starka kursutveckling.

Fondens fem största innehav vid utgången av året var OEM International, Hexpol, G&L Beijer, Intrum Justitia och NIBE Industrier.

**OEM International** säljer komponenter och system till industriella kunder främst i Sverige. Företaget har en ytterst stark finansiell ställning och har visat en god lönsamhet under åren. Viktiga framgångsfaktorer är OEM Internationals lokala marknadsorganisation och effektiva logistik.

**Hexpol** har en stark marknadsposition globalt inom gummiblandningar. Kunderna finns inom flera branscher där den största är fordonsindustrin. Hexpol har en fin finansiell historik och har under åren genom flera, framgångsrika förvärv skaffat sig en ledande ställning.

**G&L Beijer** säljer produkter inom kyla och luftkonditionering. Den viktigaste slutkunden är livsmedelshandeln. Efterfrågan är förhållandevis stabil eftersom försäljningen till stor del är relaterad till reparation och service. G&L Beijer är efter ett flertal förvärv Europas största kylgrossistföretag.

**Intrum Justitia** tillhandahåller kredithanteringstjänster vilket är en förhållandevis konjunkturokänslig verksamhet. Företaget förvärvat även hela konsumentkreditportföljer, vilket vi tror ger intressanta affärsmöjligheter framöver.

**NIBE Industrier**, med huvudkontor i Markaryd, bedriver en storskalig internationell verksamhet inom värmebranschen där det största produktområdet är värmepumpar. Företaget gynnas av en ökad efterfrågan på energieffektiva lösningar för uppvärmning. NIBE Industrier präglas av en stark företagskultur och har vuxit kraftigt under åren både av egen kraft och via förvärv.

### Övriga upplysningar

Fondbestämmelserna har uppdaterats under perioden. Det har skett förtydliganden av fondens placeringsinriktning och utdelningen har slopats.

### Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara

mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder. Diversifieringseffekten mäts som skillnaden mellan fondens Value at Risk och summan av Value at Risk för de enskilda innehaven. Med Value at Risk avses här den största sannolika förlusten under en dag givet ett 99 procentigt konfidensintervall. Baserat på historiska priser kommer fonden en dag av 100 att ge en förlust större än det beräknade värdet. Under 99 dagar av 100 kommer förlusten därmed att vara mindre än det beräknade värdet.

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

Koncentrationen i fondens innehav är något högre i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Sammantaget är diversifieringseffekten mycket god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, har minskat under året och är lägre än aktiemarknaden (Carnegie Small Cap Return Index).

Valutaexponeringen var vid årsskiftet ca elva procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt euro (finska innehav). Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

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

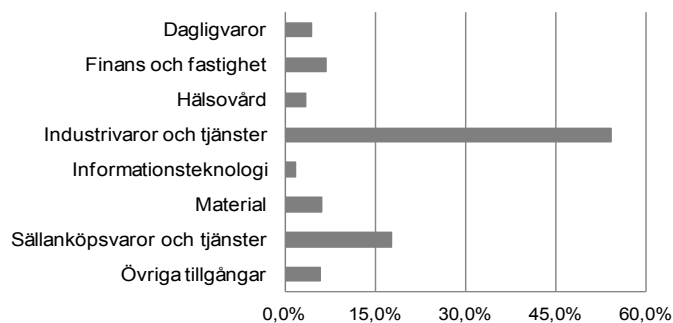
### Derivatinstrument och riskbedömning

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.

Hävstången i fonden, som ett resultat av erhållna teckningsrätter, har under en kort period uppgått till som mest 0,82 procent. I genomsnitt under året var hävstången 0,01 procent medan det lägsta värdet var 0 procent. Beräkningen av

### Branschfördelning



hävstångseffekten följer Finansinspektionens föreskrifter. Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer 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 deltagning görs. Blankning inkluderas inte i beräkningen och hänsyn tas inte till "nettning" 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.

### Riskinformation

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

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

## Nyckeltal Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	1 638 086	1 546 352	1 966 977	1 501 272	991 501	1 680 261	2 136 657	1 763 324	757 860	451 602
Andelsvärde, kr	1 023,00	956,02	1 131,43	1 011,02	681,07	1 059,67	1 195,74	1 095,08	1 129,53	1 099,44
Antal utestående andelar	1 601 260	1 617 492	1 738 493	1 484 905	1 455 806	1 585 646	1 786 892	1 610 242	670 939	410 756
Utdelning per andel, kr	39,49	0,00	22,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,05
Totalavkastning <sup>1</sup> , %	11,0	-13,8	37,2	49,5	-35,7	-7,8	35,9	40,0	26,5	39,8
Totalavkastning <sup>2</sup> , %	12,6	-13,8	42,5	60,9	-35,7	-7,8	35,9	40,0	26,5	46,8
Carnegie Small Cap Return Index <sup>3</sup> , %	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,9	24,6	35,6
Avkastningströskel, %	4,9	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7	5,4	4,9	5,3	6,3

### Risk och avkastningsmått

Totalrisk, %	16,8	21,1	20,7	24,9	16,8
Totalrisk jmf index, %	16,1	20,4	23,0	31,0	22,8
Aktiv risk (tracking error), %	5,6	6,2	7,2	9,8	9,2
Sharpe kvot	neg	0,6	2,1	0,1	neg

### Genomsnittlig årsavkastning

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

### Kostnader<sup>4</sup>

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	0,7	0,7	9,1	9,4	0,7
Transaktionskostnader, tkr	1 427	1 452	2 096	699	1 909
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Årlig avgift, %	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	75	61	910	1 236	60
- engångsinsättning 100 000 kr	752	611	9 099	12 356	605

### Omsättning

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

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

2) För en investering gjord vid fondens start.

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

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FONDFORMÖGENHET
OEM International B	121 489	7,4
Hexpol B	103 501	6,3
G&L Beijer B	102 296	6,2
Intrum Justitia	75 465	4,6
NIBE B	74 822	4,6

## Balansräkning, tkr

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 541 965	1 491 589
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 541 965</b>	<b>1 491 589</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	103 750	55 598
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>103 750</b>	<b>55 598</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	116
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 645 733</b>	<b>1 547 303</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7 647	-951
<b>Summa skulder</b>	<b>-7 647</b>	<b>-951</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 638 086</b>	<b>1 546 352</b>

## Resultaträkning, tkr

	2012	2011
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	151 226	-294 561
Ränteintäkter	1 602	1 299
Utdelningar	54 746	49 337
Övriga finansiella intäkter	129	252
Övriga intäkter	0	25
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>207 703</b>	<b>-243 648</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-11 610	-12 702
Ersättning till förvaringsinstitutet	0	-161
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	-22
Övriga kostnader	-1 427	-1 446
<b>Summa kostnader</b>	<b>-13 037</b>	<b>-14 331</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>194 666</b>	<b>-257 979</b>

### Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

### Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2012	2011
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 546 352</b>	<b>1 966 977</b>
Andelsutgivning	91 253	81 766
Andelsinlösen	-133 739	-244 412
Årets resultat enligt resultaträkning	194 666	-257 979
Lämnad utdelning	-60 446	0
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 638 086</b>	<b>1 546 352</b>

### Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2012	2011
Realisationsvinster	196 066	171 062
Realisationsförluster	-67 876	-61 622
Orealiserade vinster/förluster	23 036	-404 001
<b>Summa</b>	<b>151 226</b>	<b>-294 561</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2012-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Cloetta B	SE/SEK	2 710 951	36 462	2,2
Olvi A	FI/EUR	208 537	35 160	2,1
			<b>71 622</b>	<b>4,4</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>				
Avanza Bank	SE/SEK	193 269	25 415	1,6
Bure Equity	SE/SEK	694 713	15 284	0,9
Wihlborgs	SE/SEK	682 496	69 273	4,2
			<b>109 972</b>	<b>6,7</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Elekta B	SE/SEK	533 264	54 073	3,3
			<b>54 073</b>	<b>3,3</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Beijer Alma B	SE/SEK	351 799	40 809	2,5
Fagerhult	SE/SEK	235 000	39 010	2,4
G&L Beijer B	SE/SEK	947 186	102 296	6,2
Hexpol B	SE/SEK	301 312	103 501	6,3
Indutrade	SE/SEK	356 811	70 292	4,3
Intrum Justitia	SE/SEK	777 986	75 465	4,6
Lindab	SE/SEK	1 128 438	48 523	3,0
NIBE Industrier B	SE/SEK	798 100	74 822	4,6
OEM International B	SE/SEK	1 813 263	121 489	7,4
Peab B	SE/SEK	1 287 779	39 973	2,4
Systemair	SE/SEK	425 204	36 993	2,3
Tomra Systems	NO/NOK	875 473	51 550	3,1
Trelleborg B	SE/SEK	395 392	31 849	1,9
VBG Group B	SE/SEK	583 300	53 080	3,2
			<b>889 650</b>	<b>54,3</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
HiQ International	SE/SEK	827 855	29 803	1,8
			<b>29 803</b>	<b>1,8</b>
<b>MATERIAL</b>				
Chr. Hansen	DK/DKK	195 212	41 240	2,5
Holmen B	SE/SEK	300 000	57 720	3,5
			<b>98 960</b>	<b>6,0</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Betsson B	SE/SEK	165 915	33 266	2,0
Byggmax	SE/SEK	1 035 227	30 022	1,8
CDON	SE/SEK	291 669	11 667	0,7
MTG B	SE/SEK	278 466	63 100	3,9
Mekonomen	SE/SEK	205 825	42 503	2,6
Nobia	SE/SEK	1 132 700	30 017	1,8
Schibsted	NO/NOK	209 841	57 907	3,5
SkiStar B	SE/SEK	225 629	19 404	1,2
			<b>287 886</b>	<b>17,6</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 541 965</b>	<b>94,1</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			96 121	5,9
<b>FONDFORMÖGENHET</b>			<b>1 638 086</b>	<b>100,0</b>

### Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFS 2008:11) om investeringsfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer samt bokföringslagen.

### Värdering av finansiella instrument

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

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

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

# Lannebo Utdelningsfond

## f.d. Lannebo Stiftelsefond

### Förvaltningsberättelse



#### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltat aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden tar affäretiska faktorer i beaktande genom att välja bort bolag inom branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut och har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

**Bg:** 653-9894

#### Portföljförvaltare

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

#### Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 83 miljoner kronor vid årets början till 92 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2012 var 0,5 miljoner kronor.

Lannebo Utdelningsfond steg under året med 15,5 procent. Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 16,5 procent.

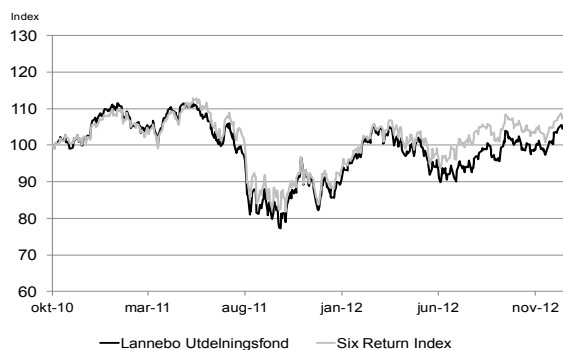
#### Kommentarer till resultatutfallet

Fonden har sett över helåret haft en avkastning i linje med Stockholmsbörsen. Däremot har fondens utveckling relativt index varierat under året. I takt med att placerarna ökat eller minskat sin oro kring statsfinanserna inom eurozonen har investerarnas syn på vilka aktier som uppfattas som attraktiva varierat. I orostider har placerarna sökt sig till bolag som uppfattas som stabila. När oron minskat har istället bolag med ett större konjunkturellt beroende ökat i attraktionskraft. Fonden har under hela året haft en tyngdpunkt mot banker och industribolag, vilka enligt vår mening varit attraktivt värderade i relation till intjänningen över en konjunkturcykel. Detta förklarar varför fonden haft en utveckling relativt index som varierat.

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling jämfört med sitt jämförelseindex är Swedbank, Ericsson och Trelleborg. Swedbank är ett av de bolag på Stockholmsbörsen som utvecklats bäst under 2012 med en kursuppgång om 50 procent, innehavet i Swedbank har dessutom varit en av av fondens största positioner. Stark resultatutveckling tillsammans med en omvärdering förklarar kursutvecklingen. Under 2012 föll Ericsson med 4 procent förklarar av en svag vinstutveckling. Aktien har dock periodvis haft en stark utveckling vilket fonden lyckats dra nytta av. Trelleborg steg under året med 39 procent mycket tack vare att marknaden alltmer uppskattar den omstrukturering som bolaget genomfört. Verksamheter med hög konjunkturkänslighet och låga marginaler har avyttrats vilket medfört att bolaget har en stabilare och högre intjäningsförmåga.

Innehaven i Lundin Petroleum, Net Insight samt Skanska har bidragit negativt till fondens utveckling. Lundin Petroleum anklagades under våren för att ha agerat oetiskt inom sin tidigare verksamhet i Sudan. I samband med detta deklarerade ett antal större ägare att de avsåg att avveckla sitt ägande i bolaget vilket satte press på aktien. Även Lannebo Utdelningsfond valde att avveckla innehavet i aktien. Net Insight är ett bolag som levererar optiska transportlösningar för datatrafik. Bolaget gynnas av den snabbt växande trafiken av rörliga bilder i datanäten. Värderingen har därför speglat marknadens tro på en snabb tillväxt i försäljningen. Under 2012 blev försäljningen svagare än vad marknaden hoppats på och aktien fick därför en svag utveckling. Skanska-aktien har

#### Kursutveckling 2010-10-01 - 2012-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år.  
 Avkastningen i fonden sedan start har varit 4,7 procent.

pressats av sämre lönsamhet i byggbranschen. Dessutom har Skanska annonserat att ett projekt i Brasilien åsamkat bolaget betydande förluster.

De största nettoköpen har gjorts i SEB, Danske Bank och Sandvik. Under första halvåret utvecklades SEB-aktien väsentligt sämre än övriga bankaktier. Detta trots att bolaget utvecklades i positiv riktning. Vi valde därför att skifta en del av vår bankexponering in i SEB. Danske Banks aktie har pressats av problem i bankens verksamhet i Irland men också av en svag dansk hemmamarknad. En rad åtgärder inklusive en nyemission har stärkt banken och vi bedömer aktien som intressant. Sandvik genomför en kraftfull omstrukturering och vi bedömer att Sandvik kommer att kunna uppvisa högre och stabilare marginaler i framtiden vilket gör aktien intressant på nuvarande nivåer.

Större nettoförsäljningar gjordes i Swedbank, Lundin Petroleum och Trelleborg. Swedbank hade en mycket stark kursutveckling under 2012 och vi har skiftat fondens exponering bland bankerna. Innehavet i Lundin Petroleum utvecklades i samband med att kritik riktades mot bolagets tidigare verksamhet i Sudan. Trelleborg var en av fondens största positioner och andelen har reducerats efter stark kursutveckling.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Volvo, Ericsson, Autoliv, Sandvik samt Danske Bank.

**Volvo** är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Efterfrågan inom lastvagnar drivs främst av en åldrade lastvagnsflotta i västvärlden samt av nya behov i de framväxande marknaderna. Efterfrågan inom anläggningsmaskiner drivs även den av behovet av infrastrukturutbyggnad i de framväxande marknaderna. Vår bedömning är att bolaget under kommande år, tack vare en ny organisation, kommer att uppvisa en bättre produktivitet och förbättrade marginaler vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

**Ericsson** är en global ledare inom marknaden för telekommunikationssystem. Företaget har levererat över 1.000 nätverk i mer än 180 länder och mer än 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Ericssons lönsamhet har under långt tid pressats av en hård konkurrens och av att bolaget medvetet tagit kontrakt till en låg marginal för att återta tidigare förlorade marknadsandelar i Europa. Flera faktorer talar för att Ericsson står inför en period av bättre lönsamhet. Många konkurrenter förlorar pengar och det finns indikationer på att prispresen avtagit. Kontrakten med låg eller ingen marginal kommer dessutom att utgöra en mindre andel av försäljningen. Växande trafik i nätet talar för att operatörerna behöver göra, de för Ericsson så lönsamma, kapacitetsuppgaderingar.

**Autoliv** är global ledare inom bilsäkerhet med det bredaste produktutbudet. Bolaget har under de senaste årens ekonomiska turbulens utnyttjat sin styrkeposition och växt ytterligare genom förvärv. Autoliv har dessutom en stark



ställning på den allt viktigare kinesiska marknaden.

**Sandvik** är en högteknologisk verkstadsconcern med avancerade produkter och en världsledande position inom utvalda nischer. Huvudverksamheterna är verktyg och maskiner för gruvindustrin, verktyg för metallbearbetning, produkter i högt förädlade rostfria stål samt produktlösningar till anläggningsindustrin. Genomförda och pågående förändringar i koncernens struktur kommer att få positiva effekter på lönsamheten. Bolaget erbjuder även en av Stockholmsbörsen bästa exponeringar mot en bättre industrikonjunktur.

**Danske Bank** har enligt vår bedömning stor potential att förbättra sin kostnadsstruktur, dessutom har bolaget stärkt sin balansräkning. Problemen i den danska och irländska verksamheten torde dessutom minska framgent.

### Övriga upplysningar

Fondbestämmelserna har uppdaterats under perioden. Utöver namnändringen till Lannebo Utdelningsfond har det skett förtydliganden av fondens placeringsriktning och förändringar i etiska kriterier. Insättningsbeloppen har också ändrats.

### Etiska kriterier

Under året har fondens placeringar skett i enlighet med de etiska kriterier som gäller för fonden.

### Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder. Diversifieringseffekten mäts som skillnaden mellan fondens Value at Risk och summan av Value at Risk för de enskilda innehaven. Med Value at Risk avses här den största sannolika förlusten under en dag givet ett 99 procentigt konfidensintervall. Baserat på historiska priser kommer fonden en dag av 100

att ge en förlust större än det beräknade värdet. Under 99 dagar av 100 kommer förlusten därmed att vara mindre än det beräknade värdet.

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

Koncentrationen i fonden låg i slutet av 2012 på en hög nivå i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Diversifieringseffekten i portföljen är god. Marknadsrisken i absoluta termer har minskat under året, men ligger något över aktiemarknaden som helhet.

### 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 0,5 procent av den totala omsättningen för 2012.

### Riskinformation

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

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

## Nyckeltal Lannebo Utdelningsfond org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01

Fondens utveckling	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	91 958	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar	96 836	96 416	33 235
Utdelning per andel, kr	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	15,5	-17,0	9,3
Six Return Index <sup>1</sup> , %	16,5	-13,5	7,8

### Risk och avkastningsmått

Totalrisk, %	19,6	-	-
Totalrisk jmf index, %	15,5	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	6,8	-	-
Sharpe kvot	neg.	-	-

### Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-2,1	-	-
- 5 år, %	-	-	-

### Kostnader<sup>2</sup>

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	283	183	55
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1
Årlig avgift, %	1,6	1,6	0,4
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad			
- engångsinsättning 10 000 kr	175	139	43
- engångsinsättning 1 000 000 kr	17 546	13 946	4 335

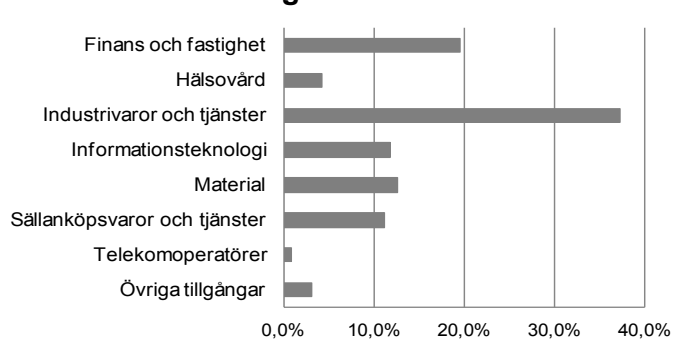
### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,7	1,4	1,5
---------------------------	-----	-----	-----

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

## Branschfördelning



### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV TKR % AV FONDFORMÖGENHET

Volvo B	7 655	8,3
Ericsson B	7 623	8,3
Autoliv SDB	7 309	7,9
Sandvik	6 448	7,0
Danske Bank	6 248	6,8

## Balansräkning, tkr

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	89 187	78 515
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>89 187</b>	<b>78 515</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	16 351	8 218
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>16 351</b>	<b>8 218</b>
Övriga tillgångar	815	1 877
<b>Summa tillgångar</b>	<b>106 353</b>	<b>88 610</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-108	-85
Övriga skulder	-14 287	-5 420
<b>Summa skulder</b>	<b>-14 395</b>	<b>-5 505</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>91 958</b>	<b>83 105</b>

## Resultaträkning, tkr

	2012	2011
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	11 738	-9 496
Ränteutgifter	37	28
Utdelningar	2 173	1 089
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>13 948</b>	<b>-8 379</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 201	-711
Ersättning till förvaringsinstitutet	0	-13
Övriga kostnader	-283	-173
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 484</b>	<b>-897</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>12 464</b>	<b>-9 276</b>

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	83 105	36 325
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>83 105</b>	<b>36 325</b>
Andelsutgivning	39 808	65 332
Andelsinlösen	-39 264	-7 460
Årets resultat enligt resultaträkning	12 464	-9 276
Lämnad utdelning	-4 155	-1 816
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>91 958</b>	<b>83 105</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	8 756	2 713
Realisationsvinster	8 756	2 713
Realisationsförluster	-2 846	-7 566
Orealiserade vinster/förluster	5 828	-4 643
<b>Summa</b>	<b>11 738</b>	<b>-9 496</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2012-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>				
Danske Bank	DK/DKK	56 800	6 248	6,8
Nordea	SE/SEK	88 300	5 483	6,0
SEB A	SE/SEK	111 500	6 160	6,7
			<b>17 892</b>	<b>19,5</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	103 800	3 799	4,1
			<b>3 799</b>	<b>4,1</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
ABB	CH/SEK	30 000	4 023	4,4
Atlas Copco B	SE/SEK	25 200	3 987	4,3
Cision	SE/SEK	40 148	2 148	2,3
Concentric	SE/SEK	71 000	3 976	4,3
SKF B	SE/SEK	27 000	4 406	4,8
Sandvik	SE/SEK	62 300	6 448	7,0
Trelleborg B	SE/SEK	19 200	1 547	1,7
Volvo B	SE/SEK	86 200	7 655	8,3
			<b>34 189</b>	<b>37,2</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	117 100	7 623	8,3
IFS B	SE/SEK	18 600	1 920	2,1
Net Insight B	SE/SEK	760 000	1 186	1,3
			<b>10 729</b>	<b>11,7</b>
<b>MATERIAL</b>				
Boliden	SE/SEK	36 000	4 396	4,8
SCA B	SE/SEK	22 550	3 180	3,5
Stora Enso R SEK	FI/SEK	90 000	4 041	4,4
			<b>11 616</b>	<b>12,6</b>
<b>SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	16 900	7 309	7,9
Nobia	SE/SEK	110 000	2 915	3,2
			<b>10 224</b>	<b>11,1</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Tele2 B	SE/SEK	6 300	738	0,8
			<b>738</b>	<b>0,8</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>89 187</b>	<b>97,0</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			2 771	3,0
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>91 958</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
Danske Bank				23,1
SEB A				8,2

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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

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

## Styrelsens och VD:s underskrift

Styrelsen och verkställande direktören för Lannebo Fonder AB avger härmed årsberättelse för nedanstående till bolaget hörande investeringsfonder för räkenskapsåret 2012.

Lannebo Småbolag Select  
Lannebo Utdelningsfond

Stockholm den 24 januari 2013

Anders Lannebo  
Styrelseordförande

Göran Rylander

Ulf Hjalmarsson

Anna-Karin Eliasson Celsing

Peter Rönström

Göran Espelund  
Verkställande direktör

## Revisionsberättelse

### Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, reviderat årsberättelsen för nedanstående fonder för räkenskapsåret 2012.

#### *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 revisionsssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

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

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och 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 2012.

#### *Fondbolagets ansvar*

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

#### *Revisorernas ansvar*

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

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

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

#### *Uttalande*

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

- Lannebo Småbolag Select
- Lannebo Utdelningsfond

Stockholm den 24 januari 2013

**Deloitte AB**

Svante Forsberg.  
*Auktoriserad revisor*

## Fondsortiment

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

### Lannebo Småbolag Select, bg 5578-8004

Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2012 innebar det ett börsvärde om ca 39 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

### Lannebo Utdelningsfond, bg 653-9894 f.d. Lannebo Stiftelsefond

Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden tar affärsetiska faktorer i beaktande genom att välja bort bolag inom branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut och har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

#### Avgifter Lannebo Småbolag Select

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

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

#### Avgifter Lannebo Utdelningsfond

- Försäljningsavgift: 0 %
- Inlösenavgift vid innehav > 30 dgr: 0 %
- Inlösenavgift vid innehav ≤ 30 dgr: 1 % (tillfaller fonden)
- Fast förvaltningsavgift: 1,6 %
- Lägsta investering: 100 000 kr

## Övrigt sortiment

### Lannebo Mixfond, bg 5563-4620

Aktivt förvaltd blandfond som växlar mellan aktier och räntebärande värdepapper. Fonden kan investera upp till 100 procent i något av tillgångsslagen. Fonden placerar främst i Sverige men har globala placeringsmöjligheter.

Förvaltare: Magnus Matstoms/Charlotta Faxén

### Lannebo Småbolag, bg 5563-4620

Aktivt förvaltd aktiefond som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2012 innebar det ett börsvärde om ca 39 miljarder kronor.

Förvaltare: Johan Ståhl

### Lannebo Sverige, bg 5563-4604

Aktivt förvaltd aktiefond med placeringar i Sverige. Fonden är inte inriktad på någon speciell bransch.

Förvaltare: Lars Bergkvist/Martin Wallin

### Lannebo Sverige 130/30, bg 346-3585

Aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner (vardera upp till cirka 30 procent).

Förvaltare: Lars Bergkvist/Martin Wallin

### Lannebo Vision, bg 5563-4638

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar globalt i företag inom branscher som teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, internet och media. Tyngdpunkten för investeringarna ligger i USA.

Förvaltare: Claes Murander

### Lannebo Corporate Bond, bg 303-5318

Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaltd lång räntefond som inriktar sig på placeringar i företagsobligationer i Norden. Fondens löptid (duration) ligger i normalfallet mellan 3 och 5 år.

Förvaltare: Karin Haraldsson

### Lannebo Likviditetsfond, bg 5314-9837

Lannebo Likviditetsfond är en kort räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Fondens löptid (duration) kan högst uppgå till två år.

Förvaltare: Karin Haraldsson

## Avgifter övrigt sortiment

### Aktie-/blandfonder

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

### Räntefonder

- Försäljningsavgift: 0 %
- Inlösenavgift: 0 %
- Förvaltningsavgift Lannebo Likviditetsfond: 0,3 %
- Förvaltningsavgift Lannebo Corporate Bond: 0,9 %

### Lannebo Sverige 130/30

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

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

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

## Fondens andelsvärde

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

## Fondens tillgångar

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

## Indexjämförelser och investeringsfilosofi

### Faktaruta, %

Utveckling 2012-01-01 - 2012-12-31		
Lannebo Småbolag Select	11,0 <sup>1</sup>	12,6 <sup>2</sup>
Lannebo Utdelningsfond		15,5
Avkastningströskel Småbolag Select		4,9
SIX Return Index <sup>3</sup>		16,5
Carnegie Small Cap Return Index Sweden <sup>3</sup>		12,6

<sup>1</sup>För en investering gjord vid början av året, <sup>2</sup>För en investering gjord vid fondens start  
<sup>3</sup>Återinvestering index

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

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

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

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

## Lannebo Fonder AB org nr 556584-7042

### Styrelse

#### Anders Lannebo, styrelseordförande

Civilekonom Handelshögskolan, bl a VD Robur Kapitalförvaltning under 18 år. **Egna innehav:** Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision.

#### Anna-Karin Eliasson Celsing, styrelseledamot

Civilekonom Handelshögskolan, egen konsultverksamhet, Akc Råd AB, Vice Ordförande Sveriges Television, styrelseledamot i Seven Day Finance, O2 Vind, Kungliga Operan m fl. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Vision.

#### Ulf Hjalmarsson, styrelseledamot

Civilekonom Lunds Universitet, VD Hjalmarsson & Partners Corporate Finance AB, Styrelseledamot i KI Kuponginlösen och stiftelsen Kungafonden. **Egna innehav:** Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige 130/30.

#### Göran Rylander, styrelseledamot

VD EcoCare Sarl, styrelseordförande i Design Mobile Scandinavia AB, tidigare ledande befattningar inom bl a Swedbank och Mercuri Urval.

#### Peter Rönström, styrelseledamot

Civilekonom Handelshögskolan, Senior advisor Lannebo Fonder, tidigare förvaltare Lannebo Småbolag **Egna innehav:** Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap II, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Sverige, Lannebo Vision

### Verkställande direktör

Göran Espelund

### Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Svante Forsberg som huvudansvarig.



## Svensk kod för fondbolag

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

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

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

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

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

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

## Bästa möjliga resultat

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

Inom Bolaget finns interna regler gällande hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske. Priset på instrumentet och sannolikheten för utförande och avveckling har i normalfallet företräde när det gäller val av motpart i räntehandel.

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

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

## Ersättningsprinciper

Styrelsen i Bolaget fastställde i augusti 2012 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2011:1) om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning och Svensk Kod för Fondbolag. Bolagets framgång är starkt relaterad till resultatet i de fonder Bolaget förvaltar. Ersättningspolicyen, som omfattar alla anställda i Bolaget, syftar till att 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.

Bolagets ersättningspolicy syftar vidare till att åstadkomma en god balans mellan fast och rörlig ersättning. Den fasta ersättningen ska vara marknadsmässig och tillräcklig så att den rörliga ersättningen ska kunna bestämmas till noll. Rörlig ersättning utgår endast till de medarbetare som anses ha bidragit till Bolagets utveckling utöver vad som normalt skulle kunna ha förväntats av den enskilde medarbetaren.

Styrelsens ordförande bereder beslut om rörliga ersättningar. Rörlig ersättning utgår kontant, enligt styrelsens diskretionära bestämmande.

En första förutsättning för att rörlig ersättning ska utgå är att resultatet i Bolaget är så högt att aktieägarna fått en avkastning som överstiger det fastställda avkastningskravet.

Avkastningskravet har fastställts med beaktande av en riskpremie och styrelsens interna kapitalmål. Härigenom har styrelsen tagit hänsyn till de risker i verksamheten som aktieägarna ska kompenseras för. Om rörlig ersättning ska utgå, beräknas det maximala beloppet med utgångspunkt i Bolagets justerade resultat (efter avdrag för kapitalkostnad), enligt ett intervall. Avsättningen för rörlig ersättning får dock aldrig leda till att resultatet blir negativt.

Styrelsen avgör hur stor del av det maximala beloppet som ska avsättas till rörliga ersättningar ett enskilt år baserat på en samlad bedömning av hur bolaget som helhet presterat under året. Styrelsen fastställer varje anställds del av de totala rörliga ersättningarna med utgångspunkt i hur den anställda, utöver vad som normalt skulle kunna förväntas av den enskilde medarbetaren, bidragit till Bolagets resultat. Anställds del av det totala beloppet kan uppgå till noll. Styrelsen beaktar 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, regelefterlevnad, 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 att kunna göra denna bedömning inhämtar styrelsen information från berörda chefer. En utvärdering av medarbetarens prestation sker diskretionärt utifrån dokumenterade individuella bedömningskriterier.

För särskilt reglerad personal, enligt definitionen i ersättningsföreskrifterna, som erhåller rörligt ersättning överstigande 100.000 kronor, utbetalas 40 procent direkt. Resterande belopp fonderas 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, förutsatt att den anställda kvarstår i tjänst och fortsatt har bidragit positivt till Bolagets utveckling. Inför varje delutbetalning görs således även en kvalitativ och/eller kvantitativ bedömning enligt ovan. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades.

Det slutgiltiga belopp som kommer att utbetalas fastställs först efter tre år, eller per utbetalningsdatum, då detta är beroende av att den anställda uppfyllt ovan angivna villkor.

Bolaget får inte utbetala uppskjuten ersättning om det visar sig att den varit allokerad på felaktiga grunder, om utbetalningen skulle äventyra Bolagets finansiella ställning eller om de kvalitativa och/eller kvantitativa krav som ställs på den anställda inte anses vara uppfyllda.

Information om Bolagets ersättningssystem ska offentliggöras en gång per år, senast i samband med att årsredovisningen offentliggörs. Denna information lämnas i en bilaga till årsredovisningen och i en sammanfattning på hemsidan.

### **Ägarpolicy**

Syftet med Bolagets ägarutövande är att ta tillvara andelsägarnas gemensamma intresse i ägarfrågor och bidra till en långsiktigt sund utveckling av de finansiella marknaderna.

Enligt lag ska fondbolag företräda andelsägarna i alla frågor som rör fonden samt uteslutande handla i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Detta gäller också i ägarfrågor. Målet med förvaltningen och ägarutövandet är att uppnå högsta möjliga avkastning med hänsyn tagen till den enskilda fondens mål, placeringsinriktning och riskprofil. 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.

Bolaget bevakar relevanta företagshändelser (exempelvis bolagsstämmor) genom kontinuerlig bevakning av publik information (nyhetsbyråers information, bolagens hemsidor m.m.) samt genom besök hos företagen. På så sätt kan Bolaget även på ett tidigt stadium identifiera behov av dialog med berörda bolag.

### **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. Bevakning av och deltagande vid bolagsstämmor sker i enlighet med interna rutiner.

### **Valberedning**

Bolaget verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt. Vi är beredda att själva 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.

### **Intressekonflikter**

Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med användande av rösträtter för fondernas räkning hanteras i enlighet med interna regler för hantering av intressekonflikter.

### **Övrigt**

- Bolaget verkar för att principen en aktie – en röst ska råda.
- I de fall Bolaget inte är nöjd med utvecklingen eller skötseln i ett företag, och då vi inte ser möjlighet att kunna påverka genom att utöva vår rösträtt, är försäljning av aktierna ett alternativ.
- Bolaget verkar för att de företag vi investerar i för fondernas räkning agerar i enlighet med relevanta koder och riktlinjer samt i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden.
- Bolaget eftersträvar att för fondernas räkning investera i företag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som goda samhällsmedborgare.
- Bolaget redovisar i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna. Önskar andelsägare få del av samtliga ställningstaganden fondbolaget gjort i ägarfrågor, tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran.
- Bolaget ska överväga att samarbeta med andra aktieägare i fall detta är lämpligt och i andelsägarnas gemensamma intresse.

Kontaktperson i ägarfrågor är Peter Rönström, tel 08-5622 5200, e-post peter.ronstrom@lannebofonder.se.

## Skatteregler

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

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

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

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

\*Från och med den 1 januari 2013 ändras skattesatsen till 22 procent.

### Kvittning av fonder (Avdrag i %)

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

## Land och valutakoder

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

## Ordlista

### Aktiv risk (tracking error)

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

### Förvaltningsavgift

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

### Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 och 100 000 kronor

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

### Genomsnittlig fondförmögenhet

Medelvärde av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

### Insättnings- och uttagsavgifter i Lannebo Utdelningsfond

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

### Nettoexponering

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

### Omsättningshastighet

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

### Sharpe kvot

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

### Totalavkastning, netto

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

### Totalrisk

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

### Transaktionskostnader

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

### Årlig avgift

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

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



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

## Våra förvaltare

### Göran Espelund (VD)

Född 1961. **Erfarenheter:** Civilekonom Linköpings Universitet 1985, MBA University of Maryland 1987, SEP Stanford University 1998, Analytiker Robur Kapitalförvaltning 1987–1988, Portföljförvaltare Robur Kapitalförvaltning 1988–1999, Utlandschef Robur Kapitalförvaltning 1992–1995, Aktiechef Robur Kapitalförvaltning 1995–1999, VD Robur Kapitalförvaltning 1999, VD Lannebo Fonder 2000–. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond.

### Lars Bergkvist

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

### Mats Gustafsson

Född 1972. **Förvaltar:** Lannebo Småbolag Select. **Erfarenheter:** Civilekonom HHS 1995, Assisterande förvaltare SEB Fonder 1996–1999, Analytiker Deutsche Bank 1999–2000, Förvaltare SEB Småbolagsfonder 2000–2005, Förvaltare Lannebo Fonder 2005–. **Egna innehav:** Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige.

### Peter Rönström (Senior Advisor)

Född 1952. **Erfarenheter:** Civilekonom HHS 1985, Kreditberedare FPG Pensionsgaranti 1985–1987, Kapitalförvaltare aktier och räntor FPG Pensionsgaranti 1987–1990, Förvaltare Institutionella uppdrag SEB Kapitalförvaltning 1990–1993, Förvaltare SEB Småbolagsfonder 1993–2000, Förvaltare Lannebo Fonder 2000–2012, Senior Advisor Lannebo Fonder 2012–. **Egna innehav:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap II.

### Martin Wallin

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

Lannebo Fonder AB  
Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Kungsgatan 5  
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundservice: +46(0)8-5622 5222  
E-post: [info@lannebofonder.se](mailto:info@lannebofonder.se), Internet: [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se)  
Styrelsens säte: Stockholm, org nr: 556584-7042