

2010

Årsberättelse  
Lannebo Stiftelsefond

# Lannebo Stiftelsefond



## Fondens placeringsinriktning

Lannebo Stiftelsefond är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden har friare placeringsregler än en ”vanlig” aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. Fonden ger en årlig utdelning om minst fem procent.

## Portföljförvaltare: Lars Bergkvist

[lars.bergkvist@lannebofonder.se](mailto:lars.bergkvist@lannebofonder.se)

## Fondens utveckling

Lannebo Stiftelsefond startade den 1 oktober 2010 och fonden steg 9,3 procent fram till årsskiftet medan SIXRX steg med 7,8 procent under motsvarande period. Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 26,7 procent under 2010. Efter en tveksam inledning på året steg börsen fram till i början på maj då den vände ned relativt snabbt och kraftigt efter att marknaden börjat oroa sig för ett antal europeiska länders statsfinanser. Efter en volatil utveckling under sommarmånaderna visade börsen på både stabilitet och styrka under resten av året. Till styrkan bidrog minskad oro kring skuldsättningsproblematiken samt makrostatistik som indikerade att den ekonomiska återhämtningen inte bara fortsätter utan även breddas.

I takt med att börsen alltmer speglar en större optimism kring den ekonomiska återhämtningens fortsatta utbredning har aktier som gynnas av förbättrade konjunkturutsikter utvecklats väl. Det är till exempel råvarubolag såsom Lundin Petroleum samt flera av verkstadsbolagen. Det som framför allt gynnat fondens utveckling är att vi haft en hög andel konjunktur känsliga bolag samt att några av fondens större innehav utvecklats väsentligt bättre än börsen. De aktier som åsytas är Lundin Petroleum +48 procent, Volvo +19 procent samt SKF +23 procent. Lundin Petroleums aktie hade en mycket stark avslutning på 2010. Dels steg oljepriset men framförallt gynnades bolaget av att man kunde presentera lyckade resultat av oljeprospekteringar. Volvos aktie fortsatte att utvecklas starkt även under fjärde kvartalet. Bolaget presenterade en stark kvartalsrapport samtidigt som orderingången visade tecken på att ytterligare stärkas. SKF har gynnats av återhämtningen i efterfrågan men också av att bolagets marginaler utvecklats väsentligt bättre än marknads prognoser.

Besvikelserna i portföljen är framför allt AstraZeneca och Net Insight. Trots att AstraZeneca gynnats av vunna patenträttegångar och godkännande av nya läkemedel har aktien haft en mycket svag utveckling. Net Insight är ett bolag med en intressant position på en starkt växande marknad. Värderingen har därför speglat marknads tro på en snabb tillväxt i försäljningen. 2010 blev försäljningstillväxten betydligt svagare än vad marknaden hoppas på och aktien fick därför en svag utveckling.

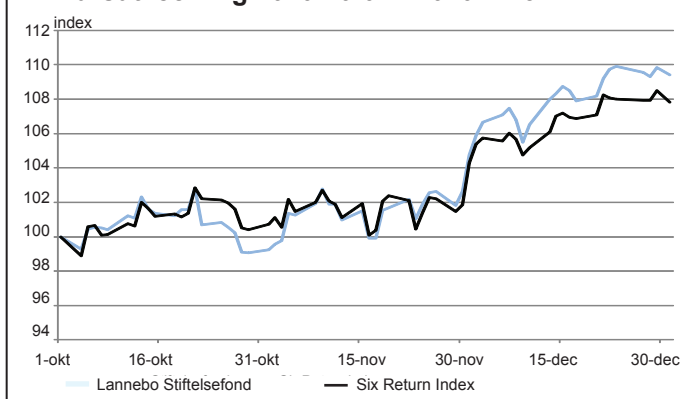
## Viktiga förändringar

Under det kvartal som fonden funnits har inga stora förändringar genomförts utan fonden har i huvudsak behållit sin inriktning mot att den konjunkturrella återhämtningen skall fortsätta.

## Fondens placeringar

Fondens största innehav vid årsskiftet var Volvo, AstraZeneca, Electrolux, Q-Med samt Hennes & Mauritz.

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



Volvo är en av världens ledande tillverkare av kommersiella transportlösningar med produkter som lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, motorer och drivsystem för båtar och industriella applikationer. Volvo har en bred geografisk närvaro och gynnas av den globala ekonomiska återhämtningen. Anläggningsmaskiner har en stark ställning i utvecklingsmarknader som Kina. Volvo har genomfört ett ambitiöst rationaliseringsprogram vilket har ökat bolagets lönsamhetspotential.

AstraZeneca är ett globalt läkemedelsföretag som fokuserar på forskning, utveckling och marknadsföring av receptbelagda läkemedel inom sex terapiområden. AstraZeneca har haft ett positivt nyhetsflöde under verksamhetsåret 2010 med positiva utslag i domstolar kring patent rörande viktiga produkter och godkännande av nya produkter med potentiellt stor försäljning. Bolaget har en mycket stark balansräkning och vi anser att aktien är attraktivt värderad.

Electrolux är en världsledande tillverkare av hushållsprodukter samt motsvarande utrustning för professionell användning. I sortimentet ingår spisar, ugnar, fläktar, kylskåp, frysar, diskmaskiner, tvättmaskiner, torktumlare och dammsugare. Företaget har de senaste åren lagt stora resurser på att sänka produktionskostnaderna kombinerat med investeringar i att ta fram innovativa produkter med funktionell design. Detta bör öka bolagets långsiktiga intjäningsförmåga.

Q-Med är en medicinteknisk koncern som, baserat på en patenterad teknologi, utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer implantat för estetisk och medicinsk användning. Q-Med har efter en tid av svagare efterfrågan åter börjat visa tillväxt på de viktiga amerikanska och asiatiska marknaderna. Bättre efterfrågan samtidigt som bolaget genomfört ett rationaliseringsprogram gör att resultatrenden är positiv. I december lade Galderma – som gemensamt ägs av Nestlé och L'Oréal – ett bud på Q-Med där bolaget erbjuder 75 kronor per aktie.

Hennes & Mauritz affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris. H&M har ett ambitiöst tillväxtnål om att öka antalet butiker med 10-15 procent per år. Bolaget fortsätter dessutom att expandera sin verksamhet för distanshandel vilket ökar tillväxtpotentialen ytterligare. Vi bedömer de långsiktiga förutsättningarna för H&M som fortsatt gynnsamma.

## Övrigt

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Ingen handel av finansiella instrument i fonden har skett med bolag inom samma koncern.

## Lannebo Stiftelsefond

Fonden startade 2010-10-01

<b>Fondens utveckling</b>	<b>101231</b>
Fondförmögenhet, tkr	36 324
Andelsvärde, kr	1 093
Utdelning, kr	0,00
Totalavkastning	9,3%
Six Return Index	7,8%
<b>Omsättning</b>	
Omsättningshastighet, ggr	1,5
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift	1,6%
Transaktionskostnader, tkr	55
Transaktionskostnader i procent	0,1%
TER	1,6%
Försäljnings- och inlösenavgifter	0,0%

### Andelsägares schabloniserade kostnad 101231

Förvaltningskostnad	
- engångsinsättning 10 000 kr	43
- engångsinsättning 1 000 000 kr	4 335

### Risk och avkastningsmått historik saknas

Sharpe kvot	
Totalrisk	
Totalrisk jmf index	
Tracking error	
Genomsnittlig årsavkastning	historik saknas
- 24 mån	
- 5 år	

<b>Fondens fem största innehav</b>	<b>tkr</b>	<b>% av fond</b>
Volvo	3 354	9,2
AstraZeneca	3 170	8,7
Electrolux	2 798	7,7
Hennes & Mauritz	2 296	6,3
Q-Med	2 120	5,8

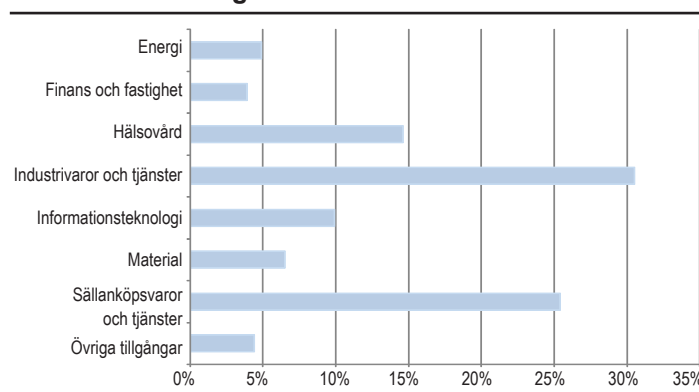
# Portföljinformation

## Tillgångar per 2010-12-31

Summadifferenser kan förekomma på grund av avrundningar.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	% AV FOND
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL VID REGLERAD MARKNAD</b>					<b>95,6%</b>
<b>ENERGI</b>					
Lundin Petroleum	SE/SEK	21 200	83,65	1 773	4,9%
				<b>1 773</b>	<b>4,9%</b>
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					
Nordea Bank	SE/SEK	19 500	73,15	1 426	3,9%
				<b>1 426</b>	<b>3,9%</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>					
AstraZeneca	GB/SEK	10 250	309,3	3 170	8,7%
Q-Med	SE/SEK	27 800	76,25	2 120	5,8%
				<b>5 290</b>	<b>14,6%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
ABB	CH/SEK	8 680	151,60	1 316	3,6%
Alfa Laval	SE/SEK	7 450	141,70	1 056	2,9%
Cision	SE/SEK	202 000	4,87	984	2,7%
Sandvik	SE/SEK	9 575	131,10	1 255	3,5%
Skanska B	SE/SEK	11 550	133,30	1 540	4,2%
SKF B	SE/SEK	8 150	191,60	1 562	4,3%
Volvo B	SE/SEK	28 300	118,50	3 354	9,2%
				<b>11 065</b>	<b>30,5%</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>					
IFS B	SE/SEK	17 500	107,25	1 877	5,2%
Net Insight B	SE/SEK	500 000	3,43	1 715	4,7%
				<b>3 592</b>	<b>9,9%</b>
<b>MATERIAL</b>					
SCA B	SE/SEK	9 250	106,20	982	2,7%
Stora Enso R	FI/SEK	20 000	69,40	1 388	3,8%
				<b>2 370</b>	<b>6,5%</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>					
Autoliv SDB	SE/SEK	3 700	533,00	1 972	5,4%
Electrolux B	SE/SEK	14 650	191,00	2 798	7,7%
Hennes & Mauritz B	SE/SEK	10 250	224,00	2 296	6,3%
MTG B	SE/SEK	1 460	445,00	650	1,8%
Nobia	SE/SEK	25 000	60,25	1 506	4,1%
				<b>9 222</b>	<b>25,4%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>34 740</b>	<b>95,6%</b>
Övriga tillgångar och skulder netto				1 585	4,4%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>36 325</b>	<b>100,0%</b>

## Branschfördelning



## Balansräkning

	2010-12-31 TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	34 740	95,6%
Bank och likvida medel	1 566	4,3%
Kortfristiga fordringar	1 688	4,6%
<b>Summa tillgångar</b>	<b>37 993</b>	<b>104,6%</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga kortfristiga skulder	-1 669	-4,6%
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 669</b>	<b>-4,6%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>36 325</b>	<b>100,0%</b>

## Resultaträkning 1/10 - 31/12

	2010 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>	
Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper	2 625
Utdelningar	10
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>2 635</b>
<b>Kostnader</b>	
Ersättning till fondbolaget	-105
Ersättning till förvaringsinstitutet	-5
<b>Summa kostnader</b>	<b>-110</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>2 525</b>

### Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	33 800
Resultat enligt resultaträkning	2 525
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>36 325</b>

### Värdeförändring på aktierelaterade värdepapper

Realisationsvinster	768
Realisationsförluster	-5
Orealiserade vinster/förluster	1 862
<b>Summa</b>	<b>2 625</b>

## Ägarpolicy

(fastställt av Lannebo Fonder AB:s styrelse 2009-05-11)

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

### Bolagsstämma

Lannebo Fonder 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

Lannebo Fonder 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

Lannebo Fonder utövar ägarrollen utan krav på styrelserepresentation. En sådan styrelserepresentation skulle försvåra en effektiv förvaltning.

Lannebo Fonder 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. Lannebo Fonder verkar för en bred rekryteringsbas till bolagsstyrelserna.

### Aktierelaterade incitamentsprogram

Lannebo Fonder anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till anställda i de bolag som vi äger. 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. Lannebo Fonder 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

- Lannebo Fonder verkar för att principen en aktie – en röst ska råda.
- Lannebo Fonder verkar för att de företag vi investerar i agerar i enlighet med relevanta koder och riktlinjer samt i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden.
- Lannebo Fonder eftersträvar att investera i företag som uppträder i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner samt i övrigt uppträder som goda samhällsmedborgare.
- Lannebo Fonder redovisar i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna.

Kontaktperson i ägarfrågor: Göran Espelund, tel 08-5622 5200, e-mail: [goran.espelund@lannebofonder.se](mailto:goran.espelund@lannebofonder.se).

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

## Årsberättelse för Lannebo Stiftelsefond

Årsberättelse för Lannebo Stiftelsefond har upprättats enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter och ansluter i allt väsentligt till Fondbolagens Förenings tillämpliga rekommendationer.

### Värdering av finansiella instrument

Fondernas tillgångar och skulder värderas dagligen. Värdepapperna värderas med senaste tillgängliga betalkurs eller om sådan inte finns senaste köp- eller säljkurs. Om någon kurs saknas får värderingen ske till den kurs som fondbolaget beslutar på objektiva grunder.

### Svensk kod för fondbolag

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

### Styrelse

*Oberoende styrelseledamöter:*

Ordförande Anders Lannebo, direktör  
Göran Rylander, VD EcoCare Sarl  
Ulf Hjalmarsson, VD Hjalmarsson & Partners

*Styrelseledamöter:*

Peter Rönström, förvaltare Lannebo Fonder  
Göran Espelund, VD Lannebo Fonder

### Revisorer

Aukt. revisor Svante Forsberg, Deloitte AB

## Revisionsberättelse

I egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB (556584-7042) har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av fonden Lannebo Stiftelsefond för räkenskapsåret 2010. Det är fondbolagets styrelse som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

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

Stockholm den 27 januari 2011

### Deloitte AB

Svante Forsberg  
Auktoriserad revisor

**Lannebo Fonder AB**

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15  
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundservice: +46(0)8-5622 5222  
E-post: [info@lannebofonder.se](mailto:info@lannebofonder.se), Internet: [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se)