

Årsberättelse för

Affärsvärldenfonden

515602-7434

Perioden

2016-01-01 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lundmark & Co Fondförvaltning AB, 556703-8269, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 avseende Affärsvärldenfonden, 515602-7434. Fonden har ett placeringsråd som regelbundet träffas för att diskutera fondens placeringar.

Allmänt om fonden

Affärsvärldenfonden riktar sig till Affärsvärldens läsare, men även till andra investerare (privatpersoner och mindre institutioner) som söker en långsiktig överavkastning mot Stockholmsbörsen.

Fonden gör investeringar i bolag på tre till fem års sikt, varför en placering i fonden bör ses med samma långsiktighet.

Affärsvärldenfonden har som målsättning att skapa bättre avkastning än ett Sverigeindex och att ständigt befinna sig bland de bästa (översta kvartilen) jämförbara Sverigefonderna på Morningstar. I det så kallade PPM-systemet är målet att över tiden befinna sig bland de tio bästa fonderna inom kategorin aktiefonder Sverige.

Fonden har inga restriktioner kopplade till indexvikter, storlek, bolagens riskprofil, branschtillhörighet eller liknande. Bolagen väljs ur olika kategorier. Fonden använder en analysmodell som utgångspunkt för att inom respektive aktiekategori hitta de bästa bolags- och aktieinvesteringarna.

Fonden har en värdebaserad utgångspunkt, men beroende på marknaden kan tillväxt vara dominerande.

Håkan Lundmark, f. 1959. Sthlm, är ansvarig förvaltare. Han har 31 års branschfarenhet, varav 26 som förvaltare av europeiska aktier. Han sparar själv i fonden via ppm.

Fonden

Fonden har två andelsklasser, Andelsklass A för allt sparande utom för sparande i premiepensionssystemet där handeln sker i Andelsklass B.

Målsättningen är att merparten av fondens innehav ska falla under någon av följande fem kategorier:

STORBOLAG (börsvärde över 1 miljard euro)

1. Undervärderade bolag med en attraktiv kurs baserat på en normal lönsamhetsnivå i bolaget.
2. Välskötta bolag med starka marknadspositioner och goda tillväxtutsikter till en rimlig värdering.

MELLANSTORA BOLAG (börsvärde 150-1 000 miljoner euro)

3. Välskötta bolag med starka marknadspositioner och goda tillväxtutsikter till rimlig värdering.
- #### *SMÅBOLAG (börsvärde under 150 miljoner euro)*

4. Välskötta och lågt värderade bolag med svag eller ingen analytikertäckning som ännu inte har "upptäckts" av det större investerarkollektivet.

INVESTMENTBOLAG

5. Investmentbolag med en attraktiv kombination av intressant portfölj, hög rabatt, stark historik och bra ägare/ledning.

Fondens utveckling

Affärsvärldenfonden inledde året med en fondförmögenhet på 2,5 miljoner kronor och vid årets slut var den 100 miljoner kronor. Antalet andelar ökade totalt sett med 855 492 stycken, varav andelsklass A ökade med 709 338 stycken och andelsklass B med 146 154 stycken. Netto av in- och utflöde till andelsklass A var +72,7 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde till andelsklass B var +15,3 miljoner kronor.

Under året steg andelsklass A med 13,4 procent efter avgifter. Andelsklass B som startade först 2016-01-29 steg fram till årsskiftet med 16,3 procent efter avgifter. Fonden saknar jämförelseindex, men som nämns kan

att Stockholmsbörsens OMXSGI-index, ett brett index som inkluderar återinvesterade utdelningar, under året steg med 9,8 procent. Affärsvärldenfonden utvecklades således 3,6 procentenheter bättre än ett relevant jämförelseindex.

Fonden inledde året med en relativt försiktig exponerad portfölj, vilket visade sig rätt då börsen inledde året med fallande kurser. Bidrog till den goda utvecklingen relativt index i början av året gjorde även ett uppköpsbud på läkemedelsbolaget Meda.

I takt med att börsen återhämtade sig under året, och då i synnerhet cykliska bolag inom råvaror, verkstad och finans, minskade fondens försprång mot index successivt. Av värderingsskäl minskade fonden exponeringen mot cykliska sektorer under andra halvåret, vilket med facit i hand skedde väl tidigt.

Mot slutet av året låg portföljen överviktad i bolag av mer konjunkturokänslig karaktär med hög vinstkvalitet.

Störst positivt bidrag till avkastningen gav aktievalet inom vitt skilda branscher. Mest bidrog värdeinriktade investeringar såsom Volvo, Danske Bank och Elanders. Även SEB och Atlas Copco bidrog mycket positivt.

Även de som påverkade avkastningen negativt hittar vi i olika kategorier, men problemtygda tillväxtbolag som Betsson, H&M och Getinge var de gav sämst resultat.

Vid årsskiftet hade fonden störst orealiserade vinster i Nordea, Volvo och Dometic, medan de största orealiserade förlusterna återfanns i Betsson och H&M.

Omsättnings hastigheten i portföljen var höga 1,76. Målet är att den ska vara betydligt lägre över tid.

Väsentliga risker

Fonden placerar huvudsakligen i svenska bolag noterade på Stockholmsbörsen. För att kunna öka avkastningen och minska risken får upp till 25 procent av fondförmögenheten placeras i övriga nordiska länder. Vid halvårsskiftet var 16,2 procent av kapitalet placerat i övriga Norden, vid årsskiftet 4,6 procent.

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. Denna risk minskas delvis genom att fonden äger aktier i olika marknader och i olika branscher, det vill säga har innehav vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar. Detta kallas diversifiering. Sektormässigt är den största risken undervikten i banker, olja samt i teleoperatörer och kraftbolag/elleverantörer. Branscher och sektorer är annars ganska väl representerade, men är en konsekvens av aktievalen.

De riskmått som ska användas är ännu inte applicerbara då fonden inte funnits tillräckligt länge samt för att fonden inte har något jämförelseindex.

Fondförmögenheten var vid halvårsskiftet fördelad på 28 aktier i olika branscher, vilket bedöms ge en bra diversifiering. De största innehaven var H&M (8,6%), Net Ent (7,0 %) samt Getinge (6,0%).

För att hålla nere risken undviker fonden att investera i så kallade förhoppningsbolag med inga eller mycket små intäkter samt i problemtygda bolag med svaga balansräkningar.

Valutarisken är väldigt liten då över 95 procent av tillgångarna är i svenska kronor.

Fonden får använda derivatinstrument, som ett led i placeringsinriktningen. Fonden har ej använt derivat under året.

Strategi

Affärsvärldenfondens strategi är att i normalfallet ligga fullinvesterad. Centralbankernas synnerligen stimulerande penningpolitik de senaste åren har emellertid drivit upp priserna på i princip samtliga tillgångsslag. Efter fem år i rad med stigande kurser är Stockholmsbörsen ur ett historiskt perspektiv högt värderad, och det blir allt svårare att finna direkt undervärderade bolag. Fonden ökade därför mot en något större kassa under slutet av året i väntan på bättre ingångskurser.

Småbolag och tillväxtbolag har de senaste åren gynnats av det låga ränteläget liksom en stark inhemsk konjunktur. I många fall har värderingarna dragit iväg väl mycket. I ett läge med sämre konjunktur och/eller högre ränteläge är nedsidan sannolikt ganska betydande varför vi avser att minska i dessa.

I takt med att inflation och räntor började stiga mot slutet av fjolåret ökade intresset för cykliska sektorer som råvaror, verkstad och bank. Sektorerna har också fått stöd av signaler som indikerar en starkare global konjunktur. Efter kraftiga kursuppgångar har dock väl höga förväntningar prisats in i många fall, vilket öppnar för besvikelser.

Fondens placeringar rörde sig under året alltmer åt välskötta bolag med konjunkturokänsliga vinster och goda tillväxtutsikter, såsom Betsson, Coor, och Sobi. Orsaken var att det är allt svårare att hitta något som är direkt undervärderat.

Fonden ser intressanta investeringsmöjligheter i bland annat kvalitetsbolag med vad vi uppfattar som tillfälliga problem, såsom Getinge och H&M. Intressanta är även förvärvande bolag som kan växa oavsett konjunktur, såsom Hexpol, Nederman och Recipharm. Portföljen innehåller även några riktigt lågt värderade småbolag, exempelvis Ekornes och Eolus Vind, som över tid borde värderas upp rejält.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	100 301 692	-	880 492,22	-	-	-
2015-12-31	2 500 000	-	25 000,00	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	113,44	734 337,94	-	13,41	-
2015-12-31	-	100,00	25 000,00	-	-	-

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	116,31	146 154,28	-	16,31	-

1) Avser perioden 2016-01-29 - 2016-12-31

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

	2016-12-31	2016-12-31
Risk & avkastningsmått	Andelsklass A	Andelsklass B
Totalrisk % 1)	**	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**	**

** Ej aktuellt, fonden har inte funnit i 2 år

Kostnader

Affärsvärldenfonden

5

515602-7434

Förvaltningsavgift, fast %	1,40	2,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	143 508	31 533
Transaktionskostnader %	0,05	0,05
Årlig avgift%	1,45	***
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen

Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	146,39	***
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	9,44	***

*** Ej aktuellt, fonden har inte funnit i 1 år

Omsättning**2016**

Omsättningshastighet ggr	1,47
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-12-30- 2015-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		9 087 333	-
Utdelningar		2 332 194	-
Valutakursvinster och-förluster netto		-61 575	-
Övriga intäkter		4	-
Summa intäkter och värdeförändring		11 357 956	-
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till förvaringsinstitutet		-43 663	-
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 311 463	-
Räntekostnader		-2 778	-
Övriga kostnader		-175 880	-
Summa kostnader		-1 533 784	-
Årets resultat		9 824 172	-

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		94 430 751	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	94 430 751	-
Bankmedel och övriga likvida medel		6 028 069	2 500 000
Summa tillgångar		100 458 820	2 500 000
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		129 738	-
Övriga skulder		27 390	-
Summa skulder		157 128	-
Fondförmögenhet	1,2	100 301 692	2 500 000
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2016-12-31 innehades inga finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
EOLUS VIND AB-B SHS	51 943	1 282 992	1,28
Energi		1 282 992	1,28
BEIJER REF	9 562	2 065 392	2,06
BTS GROUP B	18 471	1 329 912	1,33
HEXPOL B	70 000	5 904 500	5,89
INWIDO AB	25 500	2 409 750	2,40
NEDERMAN HOLDING	11 000	2 057 000	2,05
REJLERS B	20 000	1 635 000	1,63
TRELLEBORG B	11 500	2 061 950	2,06
VOLVO B	28 000	2 979 200	2,97
Industri		20 442 704	20,38
BETSSON B	45 000	3 955 500	3,94
BYGGMAX	32 000	2 016 000	2,01
COOR SERVICES MANAGEMENT HOLDING	55 000	2 791 250	2,78
DOMETIC GROUP AB-WI	46 000	3 079 700	3,07
EKORNES, Norge, NOK	21 000	2 357 271	2,35
HENNES O MAURITZ B	34 000	8 615 600	8,59
Sällanköpsvaror		22 815 321	22,75
CLAS OHLSON B	16 000	2 144 000	2,14
RAISIO VAIHTO-OSAKE, Finland, EUR	65 000	2 221 902	2,22
Dagligvaror		4 365 902	4,35
GETINGE B	41 000	5 990 100	5,97
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	16 000	5 250 488	5,23
RECIPHARM B	34 500	4 174 500	4,16
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	30 000	3 201 000	3,19
Hälsovård		18 616 088	18,56
NORDEA	30 000	3 039 000	3,03
RESURS HOLDING	60 000	3 528 000	3,52
SWEDBANK AB A	9 500	2 092 850	2,09
VOLATI AB	37 111	2 746 214	2,74
Finans		11 406 064	11,37
ELTEL AB-W/I	66 000	4 125 000	4,11
NETENT B	100 000	7 030 000	7,01
Informationsteknik		11 155 000	11,12
TELIASONERA	110 000	4 038 100	4,03
Telekomoperatörer		4 038 100	4,03
ARISE	15 429	308 580	0,31

Kraftförsörjning	308 580	0,31
Summa Kategori 1	94 430 751	94,15
Summa Överlåtbara värdepapper	94 430 751	94,15
Summa värdepapper	94 430 751	94,15
Övriga tillgångar och skulder	5 870 941	5,85
Fondförmögenhet	100 301 692	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-12-30- 2015-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	2 500 000	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	145 942 148	2 500 000
Andelsinlösen	-73 240 672	-
Andelsklass B		
Andelsutgivning	29 221 512	-
Andelsinlösen	-13 945 468	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	9 824 172	-
Fondförmögenhet vid periodens slut	100 301 692	2 500 000

Underskrifter

Stockholm den

Anders Åberg
Styrelseordförande

Håkan Lundmark
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Lars Adlersson
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den
Lüscher & Co Revision AB

Leif Johan Christer Lüscher
Auktoriserad revisor