

L A N N E B O F O N D E R

ÅRSBERÄTTELSE

FÖR FONDER 2013



FOTO: ISTOCKPHOTO

Aktiemarknaden.....	2-3	Lannebo Sverige Flexibel.....	27-29	Indexjämförelser.....	48
Våra förvaltare.....	4	Lannebo Utdelningsfond.....	30-33	Skatteregler.....	48
Lannebo Mixfond.....	6-10	Lannebo Vision.....	34-37	Information om fondbolaget.....	49-50
Lannebo Småbolag.....	11-14	Lannebo Corporate Bond.....	38-40	Ordlista.....	51
Lannebo Småbolag Select.....	15-18	Lannebo Likviditetsfond.....	41-44	Kontaktuppgifter.....	52
Lannebo Sverige.....	19-22	Revisionsberättelse.....	45		
Lannebo Sverige 130/30.....	23-26	Fondfakta.....	47		

LANNEBO
FONDER

Aktiemarknaden

Det svenska börsåret 2013 blev i många avseenden ett märkligt år. Börsen steg trots en besvärlig konjunktur, svaga kvartalsrapporter och fallande vinstprognoser. Under loppet av 2013 justerades vinstprognoserna för de svenska företagen ner, vilket innebar att värderingen mätt med P/E-tal steg till långt över det historiska genomsnittet. Det är dock inte något ovanligt fenomen att börsen går händelserna i förväg. De successivt bättre konjunktursignalerna gjorde att investerarna räknade in högre vinster under 2014.

Orsaken till den starka börsen var dock i första hand de låga räntorna, som uppmuntrade flytt av kapital från lågavkastande obligationer till aktier. Eftersom obligationsräntorna steg under loppet av 2013 har obligationer till och med givit negativ avkastning under året. I den miljön är det inte svårt att förstå att pengar investerade i obligationer söker sig till aktiemarknaden.

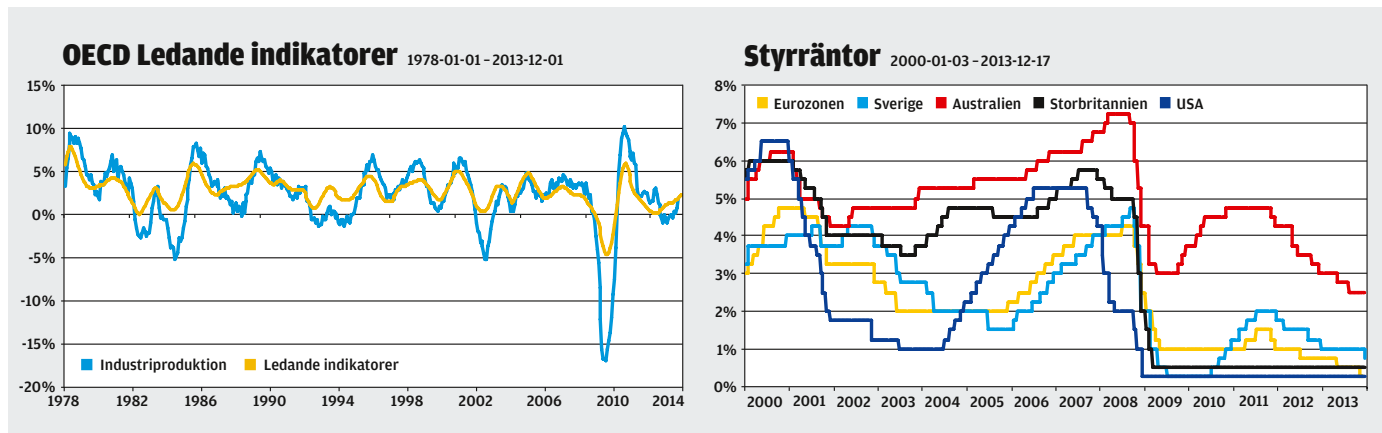
Direktavkastningen på Stockholmsbörsen är nästan dubbelt så hög som obligationsräntan. I många stabila sektorer på börsen, till exempel teleoperatörer, banker, investmentbolag och

fastighetsbolag, är direktavkastningen ännu högre. Detta kan också förklara det mycket ovanliga sektormönster som Stockholmsbörsen uppvisade under 2013. När börsen är stark så brukar mer konjunktürkänsliga sektorer, som verkstadsindustri och råvaror, leda uppgången medan flera av de ovan nämnda stabila sektorerna inte hänger med börsen som helhet. I stort gällde det omvända under 2013 - stabila aktier ledde uppgången och de konjunktürkänsliga aktierna hängde inte med. Även i detta avseende var 2013 ett märkligt börsår.

Trots att värderingen av den svenska börsen är relativt hög finns förutsättningar för positiv utveckling även under 2014. Under slutet av 2013 blev konjunktursignalerna allt mer positiva och mot bakgrund av detta är bedömningen att den globala tillväxten kommer att bli högre under 2014. Eftersom den svenska kronan försvagades under hösten 2013 torde även valutan påverka vinsterna positivt. Sannolikt innebär detta att vinsterna för de svenska börsföretagen kommer att öka under 2014.

Ytterligare en positiv faktor för aktiemarknaden är de låga räntorna, som under 2013 var huvudorsaken till de starka börserna. I takt med att konjunktoren förbättras närmar sig en normalisering av penningpolitiken med stigande räntor som följd. När räntorna höjs och penningpolitiken stramas åt brukar aktiemarknaden få problem även om vinsterna stiger. I de stora ekonomierna kommer de anglosaxiska länderna att vara först med att strama åt penningpolitiken. I ett första steg kommer detta att ske genom att den amerikanska centralbanken börjar minska obligationsköpen, vilket kommer att ske i början av 2014. Det kommer dock att dröja innan den amerikanska centralbanken börjar höja räntan, vilket innebär att även 2014 kommer att kännetecknas av låga räntor.

Sammantaget innebär detta - bättre konjunktur, stigande vinster och låga räntor - goda förutsättningar för börsen även under 2014. Det gäller dock att under 2014 vara vaksam på signaler om höjda räntor.



KÄLLA: DIAGRAM: CARNEGIE RESEARCH | FOTO: ISTOCKPHOTO



**»Stabila aktier ledde uppgången
och konjunkturkänsliga aktierna,
som råvaror, hängde inte med«**

Lars Bergkvist

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-. Född 1960.

EGNA INNEHAV: Lannebo Sverige, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige 130/30.

Göran Espelund

POSITION: Verkställande direktör

ERFARENHETER: Civilekonom Linköpings Universitet 1985, MBA University of Maryland 1987, SEP Stanford University 1998, Analytiker Robur Kapitalförvaltning 1987-1988, Portföljförvaltare Robur Kapitalförvaltning 1988-1999, Utländschef Robur Kapitalförvaltning 1992-1995, Aktiechef Robur Kapitalförvaltning 1995-1999, VD Robur Kapitalförvaltning 1999, VD Lannebo Fonder 2000-. Född 1961.

EGNA INNEHAV: Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Corporate Bond, Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision.

Charlotta Faxén

FÖRVALTAR: Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige Flexibel.

ERFARENHETER: Civilekonom Växjö Universitet 2000, Carnegie Asset Management Fondadministration/rådgivning 2000-2002, Småbolagsanalytiker 2003-2007, Förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2007-2009, Förvaltare Lannebo Fonder 2009-. Född 1976.

EGNA INNEHAV: Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Sverige Flexibel.

Mats Gustafsson

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-. Född 1972.

EGNA INNEHAV: Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag Select.

Karin Haraldsson

FÖRVALTAR: Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Corporate Bond.

ERFARENHETER: Civilekonom Linköpings Universitet 2001. Förvaltare Lannebo Fonder 2001-. Född 1975.

EGNA INNEHAV: Lannebo Corporate Bond Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Vision.

Johan Lannebo

FÖRVALTAR: Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II.

ERFARENHETER: Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Finanstraineé Asea 1986, ABB Financial Services 1987-1989, Aktieanalytiker Öhman Fondkommission 1989-1991, Analyschef Carnegie Fondkommission 1991-1995, Aktiemäklare Enskilda Securities 1995-1999, Förvaltare SEB Fonder 1999-2000, Förvaltare Lannebo Fonder 2000-. Född 1964.

EGNA INNEHAV: Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap II, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30.

Magnus Matstoms

FÖRVALTAR: Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige Flexibel.

ERFARENHETER: Civilekonom Örebro Universitet 1986, Konjunkturbedömare SEB 1986-1989, Ränte-och valutaanalytiker SEB 1989-1990, Konjunkturbedömare Alfred Berg 1990-1992, Chefsekonom Alfred Berg 1992-1995, Chefsekonom Carnegie Securities 1995-1997, Analyschef Sverige Carnegie Securities 1997-2003, Analyschef Norden Carnegie Securities 2003-2005, Förvaltare Carnegie Asset Management 2005-2009, Förvaltare Lannebo Fonder 2009-. Född 1961.

EGNA INNEHAV: Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Vision.

Claes Murander

FÖRVALTAR: Lannebo Vision.

ERFARENHETER: Ekonom, Stockholms Universitet 2007. Analytiker/förvaltare Lannebo Fonder 2007-. Född 1981.

EGNA INNEHAV: Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Vision.

Peter Rönström

POSITION: Senior advisor

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-. Född 1952.

EGNA INNEHAV: Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap II, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision.

Johan Ståhl

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag.

ERFARENHETER: Skånska Banken Fondavdelning 1983-1985, Börsmäklare Göteborgen 1985-1989, Börsmäklare Öhman Fondkommission 1989-1990, universitetsstudier Stockholms Universitet 1990-1994, Carnegie SAX börshandel 1992-1994, Analytiker Carnegie 1994-2002, Förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2002-2007, Civilekonom Stockholms Universitet 2007, Förvaltare Lannebo Fonder 2007-. Född 1963.

EGNA INNEHAV: Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Vision.

Martin Wallin

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-. Född 1973.

EGNA INNEHAV: Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30.

VIKTIG INFORMATION

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

Observera att Lannebo Fonder inte arbetar med rådgivning i lagens mening. Vår verksamhet består enbart av fondförvaltning och marknadsföring av våra fonder. Uppgifter som lämnas i trycksaker, på hemsidan eller vid telefonförfrågningar är att betrakta som ren information. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras från Lannebo Fonder på tel 08-56225200, eller via vår hemsida www.lannebofonder.se.

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. Värdet på de aktiefonder som förvaltas av Lannebo Fonder kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder som fondbolaget använder sig av.

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 ska 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. 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 0200-225 800 alternativt www.konsumenternas.se eller till kommunens konsumentvägledare för vägledning. Du kan också kontakta Allmänna reklamationsnämnden (ARN) eller allmän domstol för att begära att få ditt ärende prövat.

Fondkollen

Fondbolagens förening har tagit fram hemsidan 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.

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaldat 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.

Portföljförvaltare:

Magnus Matstoms / Charlotta Faxén
magnus.matstoms@lannebofonder.se
charlotta.faxen@lannebofonder.se

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 3,0 miljarder kronor vid årets början till 4,6 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2013 uppgick till 1,1 miljarder kronor.

Lannebo Mixfond steg under året med 13,5 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 28,0 procent. Lannebo Mixfonds jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Statsskuldväxelindex, steg under året med 13,8 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Hennes & Mauritz, SEB, ICA Gruppen, Nordea och Loomis. Hennes & Mauritz uppvissade under hösten en efterlängtd förbättring av försäljningstillväxten samtidigt som bolagets kvartalsresultat överträffade marknadens förväntningar. Förhoppningar om höjda utdelningar gjorde att banksektorn utvecklades starkt under året. Detta har gynnat fonden genom innehaven i SEB och Nordea. I samband med förvärvet av nederländska Aholds innehav i ICA bytte Hakon Invest namn till ICA Gruppen. Förvärvet mottogs positivt av aktiemarknaden. Försäljningstillväxten i Loomis utvecklades väl samtidigt som marginalen steg mer än förväntat.

Fondens innehav i Tele2, Sandvik, Swedish Match, Lundin Petroleum och Boliden stod för de största negativa bidragen till fondens utveckling. Tele2 levererade en svag rapport i inledningen av året vilket fick aktien att falla kraftigt. Sandviks vinstutveckling understeg för-

väntningarna bland annat på grund av att kunder inom gruvindustrin drog tillbaka tidigare lagda order. Ökad konkurrens på den amerikanska cigarrmarknaden tvingade Swedish Match att sänka sin helårsprognos. Lundin Petroleum borade torrt vid ett viktigt oljefält i Norge, vilket fick aktien att falla.

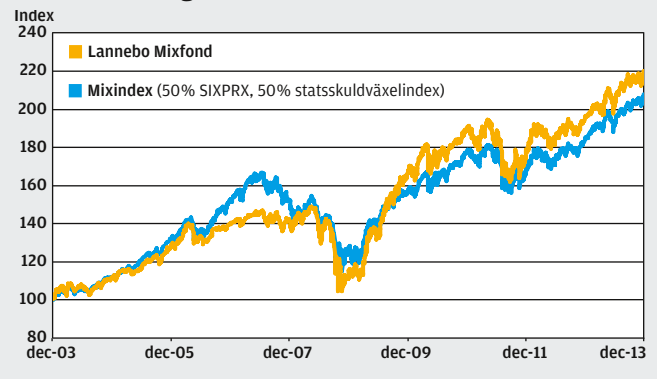
Vid ingången av 2013 uppgick andelen aktier i fonden till 57 procent. Under årets första två månader ökades aktieandelen successivt till 65 procent. Faktorer som bidrog till en mer positiv börssyn var starkare konjunktursignaler samt ett lågt ränteläge. Fondens avkastning gynnades av en hög andel aktier.

Vid årets slut utgjorde 35 procent av fondens tillgångar placeringar i räntebärande tillgångar och kassa. Lejonparten av de räntebärande tillgångarna var placerade i företagscertifikat med relativt kort löptid. För att öka möjligheten till högre avkastning var delar av tillgångarna placerade i företagsobligationer där löptiden är längre. I syfte att begränsa kreditrisken var samtliga räntebärande innehav utställda av emittenter med hög kreditvärdighet.

De största nettoköpen av aktier gjordes i Nordea, Investor och Swedish Match. Fondens största nettoinvestering gjordes i Nordea i samband med svenska statens utförsäljningar. Nordea är lägst värderad av de svenska bankerna. Investors onoterade innehav består av en flora företag som genererar starka kassaflöden vilket möjliggör en god direktavkastning. Värderingen av Swedish Match är på historiskt låga nivåer.

Större nettoförsäljningar av aktier

Kursutveckling 2003-12-31 – 2013-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 95,8 procent.

gjordes i Tele2, Loomis och ICA Gruppen. Under våren avyttrade Tele2 sin ryska mobilverksamhet vilket möjliggjorde en stor extrautdelning till aktieägarna. Samtliga aktier såldes eftersom vi ser förhöjda risker i bolaget då kvarvarande verksamheter genererar lägre kassaflöden. Loomis är på god väg att uppnå sitt marginalmål. Detta prisades in i aktien under 2013 och fondens innehav avyttrades. Efter en stark kursutveckling såldes delar av innehavet i ICA Gruppen då värderingen inte var lika attraktiv som tidigare.

Fondens fem största aktieinnehav vid årsskiftet var Hennes & Mauritz, Nordea, TeliaSonera, Atlas Copco och ABB.

Under 2013 fortsatte klädkedjan Hennes & Mauritz sin expansion av butikskoncepten H&M, Cheap Monday, COS, Monki och Weekday. Till Hennes & Mauritz-familjen tillkom i somras den nya kedjan & Other Stories som har en större andel accessoarer och smink i sina butiker än övriga koncept. Efter ett drygt års försening lanserades även e-handel i USA. Dessa nyheter kommer tillsammans med en förbättrad konjunktur att gynna bolagets försäljning och vinsttillväxt under 2014.

Nordea är den största banken i Norden med 11 miljoner kunder. Banken har stabila marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet. Aktien har länge värderats lägre än andra banker och svenska statens ägande har hållit tillbaka aktiekursen. I och med svenska statens utförsäljningar av sitt innehav ser vi potential till en uppvärdering av aktien. Givet sin breda geografiska exponering

bör diversifiering och skalekonomi leda till högre intjäning.

Telekomoperatören TeliaSonera bedriver verksamhet i 17 olika länder och är i dag den femte största operatören i Europa. Den senaste tiden har bolaget dock uppmärksammats mest för sina affärer i Uzbekistan. Under 2013 har en ny koncernchef tillsatts som genom omorganiseringar har goda möjligheter att ge bolaget en ny start. Det vi tilltalas av i TeliaSonera är den relativt stabila underliggande verksamheten samt den goda direktavkastningen.

Verkstadsföretaget Atlas Copco är en av marknadsledarna bland tillverkarna av kompressorer och en betydande leverantör av utrustning till gruvindustrin. Genom att successivt expandera sin eftermarknadsaffär har bolagets intjäningsförmåga stabiliserats. Trots genomförandet av ett större förvärv under hösten är balansräkningen fortsatt stark och tillåter såväl kompletterande förvärv som utdelning till aktieägarna. Atlas Copcos försäljning och vinst kommer under 2014 att gynnas av ett allt bättre konjunkturläge.

ABB är ett världsledande företag inom kraft- och automationsteknik. Bolaget verkar i 100 länder och har 150 000 anställda. Bolaget levererar bland annat transformatorer för eldistribution till kraftbolag, robotar till tillverkningsindustrin och system för effektivisering av produktion. ABB har en tydlig förvärvsagenda och bolagets balansräkning klarar av att genomföra förvärv. Värderingen av aktien är lägre än vad den har varit historiskt.

Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier samt placeringar i räntebärande tillgångar. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än en traditionell aktiefond. Marknadsrisken i fonden är framför allt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar ökar fondens kreditrisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riske exponering.

Marknadsrisken i fondens aktieplaceringar minskas som ett resultat av att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering.

Koncentrationen i fondens aktieinnehav har varit relativt konstant under året och har god marginal till den enligt fondbestämmelserna tillåtna nivån.

Portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, följde marknadens utveckling och ökade under det första halvåret för att sedan minska under det andra men ligger avsevärt under aktiemarknadens (mätt som SIXPRX).

Den största risken förknippad till fondens räntebärande tillgångar är att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att innehaven hos emittenten blir värdelösa. Fonden investerar enbart i räntebärande tillgångar med hög kreditvärdighet vilket innebär att denna risk är begränsad. Dessutom har fonden en god spridning mellan olika emit-

tenter och emissioner av räntebärande tillgångar vilket ytterligare minskar denna risk.

Ränterisken i fondens räntebärande placeringar är låg och räntedurationen understiger ett år. Kreditdurationen, den genomsnittliga återstående löptiden, understiger två år. Valutarisken i fonden är mycket låg och exponeringen uppgick till cirka 1 procent vid årsskiftet. Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens värde i skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. En-

ligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Under perioden har fonden i begränsad omfattning lånat ut värdepapper med SEB som motpart. Som mest har värdepapper motsvarande 0,3 procent av fondens värde varit utlånade under året. Utlånningen har skett mot säkerheter med låg marknads- och kreditrisk i form av svenska statsskuldväxlar. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Derivatinstrument har inte använts, andra tekniker och instrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i fondfaktarutan på nästa sida och är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

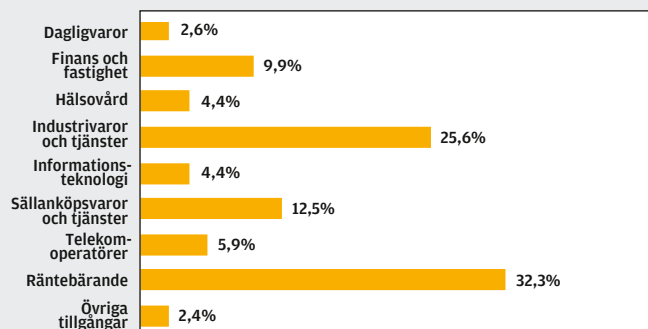
Fondens utveckling	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792	506 714	251 172	267 266	282 759	239 699	228 362
Andelsvärde, kr	16,15	14,23	13,16	14,18	12,47	8,64	11,25	11,28	10,46	9,18
Antal utestående andelar, tusental	282 092	211 636	156 612	104 503	40 635	29 057	23 747	25 078	22 910	24 864
Utdelning per andel, kr	0,00	0,25	0,07	0,00	0,29	0,21	0,19	0,15	0,10	0,09
Totalavkastning, %	13,5	10,0	-6,7	13,7	47,7	-21,2	1,4	9,3	15,1	11,9
SIX Portfolio Return Index ^{1,3} , %	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7	37,4	21,3
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9	2,6
Mixindex ^{1,3} , %	13,8	9,1	-5,4	13,3	25,3	-18,8	0,9	15,2	18,2	11,8
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	6,9	9,5	10,1	12,7	18,2					
Totalrisk jmf index ^{1,3} , %	5,8	7,7	8,5	9,7	19,9					
Aktiv risk (tracking error) ³ , %	1,8	2,1	2,4	5,7	7,5					
Sharpe kvot	1,5	0,0	0,3	2,1	0,3					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	11,8	1,3	3,0	29,6	7,9					
- 5 år, %	14,4	6,3	4,6	8,0	8,2					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	3 617	2 342	6 567	1 189	1 065					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1					
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,7	1,6	1,6					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	172	172	153	172	201					
- löpande sparande 100 kr	11	11	10	11	13					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,3	1,7	2,4	1,8	2,4					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	0,6									
Lägsta hävstång, %	0,0									
Genomsnittlig hävstång, %	0,0									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,5									

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

3) Vi har gjort en översyn av beräkningsmetodiken för Mixindex och justerat historiken i enlighet med detta.

Branschfördelningar 2013-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	269 838	5,9
Nordea	233 695	5,1
TeliaSonera	185 765	4,1
Atlas Copco A	173 843	3,8
ABB	164 560	3,6

LANNEBO MIXFOND

Balansräkning, tkr

	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 603 526	1 707 380
Penningmarknadsinstrument	843 155	1 248 746
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	4 446 681	2 956 126
Placering på konto hos kreditinstitut	113 533	106 277
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	113 533	106 277
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 440	82
Övriga tillgångar	0	7 531
Summa tillgångar	4 561 654	3 070 016
Skulder		
Skatteskulder	0	-1 178
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 953	-4 043
Övriga skulder	-451	-54 264
Summa skulder	-6 404	-59 485
Fondförmögenhet (not 2)	4 555 250	3 010 531

Resultaträkning, tkr

	2013	2012
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	431 209	191 022
Ränteintäkter	22 040	28 174
Utdelningar	74 866	48 633
Övriga finansiella intäkter (not 4)	34	0
Summa intäkter och värdeförändring	528 149	267 829
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-59 376	-40 942
Övriga kostnader	-3 616	-2 342
Summa kostnader	-62 992	-43 284
Årets resultat	465 157	224 545

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	3 010 531	2 061 723
Andelsutgivning	1 608 632	1 239 869
Andelsinlösen	-529 070	-463 973
Årets resultat enligt resultaträkning	465 157	224 545
Lämnad utdelning	0	-51 633
Fondförmögenhet vid årets slut	4 555 250	3 010 531

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	284 244	143 750
Realisationsförluster	-65 131	-39 838
Orealiserade vinster/förluster	212 096	87 110
Summa	431 209	191 022

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden lånar ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2013 har intäkterna uppgått till 34 tkr. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastat fonden under 2013.

Innehav i finansiella instrument per 2013-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
DAGLIGVAROR				
ICA Gruppen	SE/SEK	94 189	18 932	0,4
Swedish Match	SE/SEK	476 000	98 389	2,2
			117 321	2,6
FINANS OCH FASTIGHET				
Investor B	SE/SEK	538 000	119 059	2,6
Nordea	SE/SEK	2 697 000	233 695	5,1
Swedbank A	SE/SEK	550 000	99 550	2,2
			452 304	9,9
HÄLSOVÅRD				
Elektro B	SE/SEK	692 000	68 058	1,5
Meda A	SE/SEK	1 601 000	130 642	2,9
			198 700	4,4
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	968 000	164 560	3,6
ASSA ABLOY B	SE/SEK	214 000	72 717	1,6
Atlas Copco A	SE/SEK	975 000	173 843	3,8
Hexagon B	SE/SEK	343 000	69 732	1,5
Indutrade	SE/SEK	207 000	55 580	1,2
SKF B	SE/SEK	320 000	53 984	1,2
Sandvik	SE/SEK	1 709 000	155 006	3,4
Scania B	SE/SEK	869 000	109 407	2,4
Securitas B	SE/SEK	775 000	52 971	1,2
Skanska B	SE/SEK	516 500	67 868	1,5
Trelleborg B	SE/SEK	481 000	61 520	1,4
Volvo B	SE/SEK	1 522 000	128 533	2,8
			1 165 721	25,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Apple	US/USD	11 875	42 891	0,9
Ericsson B	SE/SEK	2 033 000	159 591	3,5
			202 481	4,4
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	110 000	65 120	1,4
Clas Ohlson B	SE/SEK	500 000	60 375	1,3
Electrolux B	SE/SEK	429 000	72 287	1,6
H&M B	SE/SEK	911 000	269 838	5,9
MTG B	SE/SEK	161 000	53 645	1,2
Unibet SDB	MT/SEK	156 000	48 438	1,1
			569 703	12,5
TELEKOMOPERATÖRER				
Millicom SDB	LU/SEK	127 000	81 344	1,8
TeliaSonera	SE/SEK	3 469 000	185 765	4,1
			267 108	5,9
FLOATING RATE NOTES (FRN)				
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	37 000 000	37 105	0,8
Castellum FRN150903	SE/SEK	45 000 000	46 053	1,0
Castellum FRN170301	SE/SEK	25 000 000	25 552	0,6
Castellum FRN180926	SE/SEK	44 000 000	44 330	1,0
Getinge FRN180521	SE/SEK	96 000 000	97 979	2,2
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	44 000 000	44 899	1,0
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	53 000 000	54 087	1,2
SFF FRN150824	SE/SEK	95 000 000	95 950	2,1
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	56 000 000	57 818	1,3
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	25 000 000	25 302	0,6
Volvo Treasury FRN170301	SE/SEK	100 000 000	101 114	2,2
			630 187	13,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			3 603 526	79,1

LANNEBO MIXFOND

LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - CERTIFIKAT			
Danske Bank BC140108	DK/SEK 125 000 000	124 979	2,7
Danske Bank BC140131	DK/SEK 50 000 000	49 966	1,1
Handelsbanken BC140131	SE/SEK 50 000 000	49 969	1,1
Landshypotek FC140129	SE/SEK 40 000 000	39 973	0,9
Landshypotek FC140225	SE/SEK 140 000 000	139 812	3,1
Länsförsäkringar Bank BC140129	SE/SEK 29 000 000	28 982	0,6
Länsförsäkringar Bank BC140224	SE/SEK 50 000 000	49 939	1,1
Länsförsäkringar Bank BC140317	SE/SEK 90 000 000	89 844	2,0
SBAB Bank BC140206	SE/SEK 100 000 000	99 921	2,2
SBAB Bank BC140317	SE/SEK 100 000 000	99 827	2,2
SEB BC140214	SE/SEK 50 000 000	49 951	1,1
		823 164	18,1
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			
		823 164	18,1
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*			
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT			
Volkswagen Finans FC140116	SE/SEK 20 000 000	19 990	0,4
		19 990	0,4
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
		19 990	0,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			
Övriga tillgångar och skulder netto		108 569	2,4
FONDFÖRMÖGENHET		4 555 250	100,0

*De penningmarknadsinstrument som anges under rubriken Övriga finansiella instrument är antingen sådana som, enligt 5 kap. 4 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder, har en privilegierad ställning och likställs med innehav som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES eller föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten, huvudsakligen instrument som getts ut av stater eller myndigheter samt vissa företag och institutioner, eller sådana som avses i 5 kap. 5 § lagen om värdepappersfonder, d v s som är onoterade. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	
VOLVO	5,0
SBAB Bank	4,4
LANDSHYPOTEK	3,9
DANSKE BANK	3,8
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK	3,7
SEB	3,4
CASTELLUM	2,5
SKANSKA	1,8
ICA Gruppen	1,4

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 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.

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat 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 2013 innebar det ett börsvärde om cirka 48 miljarder kronor.

Portföljförvaltare:

Johan Ståhl
johan.stahl@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 8,7 miljarder kronor vid årets början till 14,4 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under 2013 var 1,5 miljarder kronor.

Lannebo Småbolag steg under perioden med 44,0 procent. Carnegie Small Cap Return Index gick upp med 36,6 procent och utvecklades bättre än börsen som helhet (SIXPRX) som ökade med 28,0 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

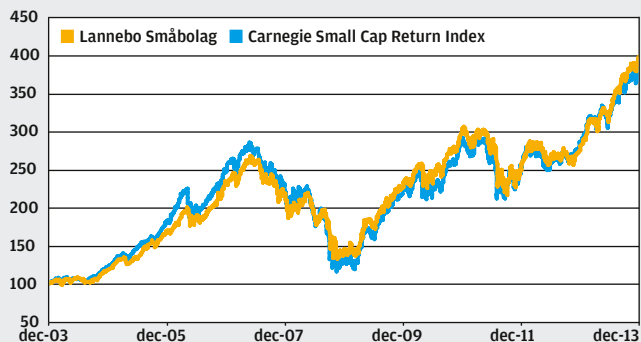
De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Trelleborg, Intrum Justitia, NCC, NIBE Industrier och Addtech. När de första aktierna i Trelleborg köptes i slutet av 2010 var tesen att det strukturarbete som VD Peter Nilsson under flera år genomfört skulle resultera i högre lönsamhet och därmed ge bolaget ett bättre rykte och i slutändan en högre värdering. Under 2013 har detta infriats och aktien har stigit med 64 procent. Aktiemarknadens syn på Intrum Justitia har även den förändrats markant. Bolaget har under flera år arbetat internt för att förbättra processer och öka lönsamheten. I början av 2013 presenterade bolaget nya finansiella mål och det i kombination med starka delårsrapporter fick aktien att stiga med 93 procent under året. Byggbolaget NCC utvecklades starkt drivet av en stabil byggkonjunktur och god efterfrågan på bostäder och kommersiella fastigheter. NIBE Industrier har breddat den geografiska närvaron genom förvärv och är i dag ett globalt företag. Tillväxtförutsättningarna inom

värmepumpar är fortsatt goda då penetrationen i Europa är låg. Handelsbolaget Addtech har haft en stark vinstutveckling under 2013 vilket har uppskattats av aktiemarknaden.

Fondens innehav i det norska seismikbolaget PGS, Betsson och Husqvarna har stått för de största negativa bidragen till utvecklingen under 2013. Efterfrågan på oljeprospekterings tjänster föll under året vilket fick PGS-aktien att falla. Under 2013 avyttrades hela innehavet. Utvecklingen på den turkiska spelmarknaden med potentiellt hårdare regler påverkade Betsson-aktien negativt. Husqvarnas rapport för det tredje kvartalet visade att bolaget har fortsatt lönsamhetsproblem, framför allt i Nordamerika.

De största nettoköpen har gjorts i Indutrade, Huhtamäki, BillerudKorsnäs, Husqvarna och NKT Holding. Innehavet i Indutrade ökades då den tidigare huvudägaren avyttrade hela sin post. Aktien är attraktivt värderad och bolaget har goda möjligheter att växa via förvärv. Finska Huhtamäki är ett globalt förpackningsbolag med multinationella kunder som Mars, McDonald's, Nestlé och Starbucks. Cirka 25 procent av försäljningen sker i framväxande marknader. Drivkrafter är att en allt större del av mat och dryck konsumeras utanför hemmet. BillerudKorsnäs bildades när de två tidigare separata bolagen gick ihop i slutet av 2012. Det nya bolaget har en bred produktportfölj och möjligheter till ytterligare synergieffekter utöver de 500 miljoner kronor som annonserats. Värderingen är attraktiv och vi investerade i aktien i samband med att bolagets

Kursutveckling 2003-12-31 – 2013-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 186,5 procent.

tidigare huvudägare Kinnevik avyttrade sina aktier. Innehavet i Husqvarna har ökat då vi anser att det finns potential till högre lönsamhet. Danska NKT Holding har tre affärsområden av vilka Nilfisk (städutrustning) är det största. I samband med den andra kvartalsrapporten meddelades att NKT Holding kommer driva sina affärsområden som tre självständiga enheter. På sikt tror vi att bolaget kommer delas upp vilket kommer synliggöra värden.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Höganäs, Loomis, Avanza Bank, Axis Communications och Nolato. Det initiala budet på Höganäs höjdes två gånger. I samband med den sista höjningen till 337,50 kronor lämnades mer än 90 procent av aktierna in och därmed saknades förutsättningen för Höganäs att fortsätta som ett noterat börsbolag och fondens aktier lämnades in. Loomis-aktien utvecklades starkt efter sommaren vilket gjorde att värderingen inte längre var attraktiv. Samtliga aktier i Avanza Bank och Nolato avyttrades på värderingsgrunder. Dessutom minskades innehavet i Axis Communications under årets senare del.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet 2013 var Trelleborg, Intrum Justitia, Indutrade, Holmen och NIBE Industrier.

Trelleborg är en av världens ledande tillverkare av industrigummi. Produkterna tätar, dämpar och skyddar och finns i applikationer inom flyg, tåg, tryckeri, infrastruktur, olja och gas, marin, fordon med flera. De senaste åren har Trelleborg breddat sin geografiska närvaro. Tidigare var Europa klart dominerande men i dag svarar Nordamerika för 20 procent och

Asien, den region som växt snabbast, för 15 procent av omsättningen.

Intrum Justitia har verksamhet i 20 länder varav det är marknadsledande i 15 länder. Bolaget är indelat i två delar, kredithanterings tjänster och finansiella tjänster. Kredithanterings tjänster erbjuder betalningstjänster, kreditkontroll, kreditinformation och inkasso. Finansiella tjänster investerar i portföljer med förfallna eller avskrivna fordringar. Intrum Justitias portfölj är cirka 5 miljarder kronor med ett snittvärde per fordran som understiger 10 000 kronor. Från och med 2013 har Intrum Justitia nya finansiella mål där bolaget har som ambition att vinst per aktie ska öka med minst 10 procent per år.

Indutrade är en teknikhandelskoncern som säljer komponenter, system och tjänster företrädesvis till industriella kunder. Bolaget har som ambition att vara ledande i norra Europa. I dag har Indutrade verksamhet i 26 länder men merparten av försäljningen sker i Sverige, Finland och Benelux. Totalt består koncernen av 180 självständiga bolag. Förvärv är centralt för tillväxten och de senaste tio åren har 90 bolag förvärvats samtidigt som försäljningen har ökat från drygt 3 miljarder till nära 9 miljarder kronor. Under samma period har resultatet ökat från 180 miljoner till 750 miljoner kronor. Indutrade är attraktivt värderat med goda möjligheter till fortsatta förvärv vilket gör aktien intressant.

Holmen tillverkar tryckpapper för tidningar, kartong för förpackningar och sågade trävaror. Tillverkningen sker i Sverige, Spanien och Storbritannien.

Efter en period med stora investeringar kommer Holmen nu att fokusera på kassaflödet vilket borgar för stabila utdelningar. Förutom den rörelsedrivande verksamheten är Holmen en av Sveriges större skogsägare och är till stor del självförsörjande när det gäller virke till de egna sågverken. Dessutom har bolaget betydande krafttillgångar och äger helt eller delvis 21 vattenkraftverk.

NIBE Industrier är ett entreprenörsdrivet företag med genuina småländska värderingar. Bolaget är indelat i tre affärsområden: Energy Systems, Element och Stoves. Energy Systems huvudsakliga produkter är värmepumpar och varmvat-

tenberedare som nästan uteslutande används i bostadshus. Element har ett brett sortiment av industriella element och produkterna finns exempelvis i tvätt- och kaffemaskiner, bilbackspegel, medicinsk utrustning samt olja och gas applikationer. Stoves tillverkar braskaminer som säljs till privatpersoner. NIBE Industrier har sedan börsnoteringen 1997 haft en stark tillväxt både organiskt och via förvärv. För tio år sedan, 2003, omsatte bolaget 2,5 miljarder kronor och 2013 blev omsättningen 10 miljarder kronor. Tillväxtpotentialerna är fortsatt goda framför allt utanför den nordiska hemmamarknaden.

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.

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt låg under året. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Koncentrationen har mycket god marginal till den enligt fondbestämmelserna tillåtna nivån. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, ökade under det första halvåret för att sedan minska under det andra, vilket är i linje med aktiemarknaden (Carnegie Small Cap Return Index).

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet cirka 10 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

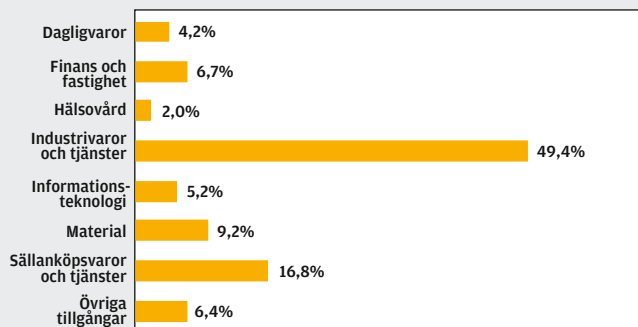
Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fonden har en spridning mellan olika aktier som gör att likviditetsrisken i dagsläget är relativt låg.

Derivat samt andra tekniker och instrument

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 med SEB som motpart. Som mest har värdepapper motsvarande 7,2 procent av fondens värde varit utlånade under året. Utlåningen har skett mot säkerheter med låg marknads- och kreditrisk i form av svenska stats-skuldväxlar. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Derivat-instrument har inte använts, andra tekniker och instrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i fondfaktarutan på nästa sida och är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

Branschfördelningar 2013-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Trelleborg B	1 035 990	7,2
Intrum Justitia	891 000	6,2
Indutrade	853 830	5,9
Holmen B	534 998	3,7
NIBE Industrier B	523 450	3,6

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255	8 515 186	3 485 707	4 637 234	5 517 194	3 650 721	2 286 393
Andelsvärde, kr	46,62	32,37	30,98	37,48	28,80	17,96	29,67	32,05	23,23	16,54
Antal utestående andelar, tusental	307 817	269 643	320 061	397 041	295 663	194 095	157 516	172 154	157 154	138 235
Utdelning per andel, kr	0,00	1,59	0,60	0,29	0,54	0,73	0,41	0,21	0,24	0,26
Totalavkastning, %	44,0	9,7	-15,7	31,2	63,4	-36,9	-6,2	38,9	41,6	19,6
Carnegie Small Cap Return Index ¹ , %	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,9	24,6
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	12,4	17,2	19,7	19,5	26,3					
Totalrisk jmf index, %	12,7	16,1	20,4	23,0	31,0					
Aktiv risk (tracking error), %	3,4	3,6	4,5	6,0	7,9					
Sharpe kvot	1,8	neg	0,3	2,1	0,1					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	25,7	-3,8	5,2	46,4	1,5					
- 5 år, %	23,4	4,6	1,4	12,0	13,8					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	11 525	8 676	12 940	15 490	9 388					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	197	173	145	180	213					
- löpande sparande 100 kr	12	10	9	11	13					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,3	0,4	0,5	0,5					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	0,4									
Lägsta hävstång, %	0,0									
Genomsnittlig hävstång, %	0,0									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,2									

1) Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvesterande utdelande index som innehåller små- och medelstora bolag på NASDAQ OMX Nordic vilket bäst avspeglar fondens placeringsregler. Carnegie Small Cap Return Index Sweden tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	13 426 400	8 397 978
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	13 426 400	8 397 978
Placering på konto hos kreditinstitut	904 617	329 521
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	904 617	329 521
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter	356	363
Övriga tillgångar	47 415	28 604
Summa tillgångar	14 378 788	8 756 466
Skulder		
Skatteskulder	0	-10 867
Upplupna kostnader och förtbetalda intäkter	-18 889	-11 796
Övriga skulder	-9 173	-4 400
Summa skulder	-28 062	-27 063
Fondförmögenhet (not 2)	14 350 726	8 729 403
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	-	97 625
% av fondförmögenhet	-	1,1
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	-	95 601

Resultaträkning, tkr

	2013	2012
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	3 969 761	753 009
Ränteintäkter	6 113	6 465
Utdelningar	319 639	354 124
Övriga finansiella intäkter (not 4)	4 999	1 762
Övriga intäkter	1	33
Summa intäkter och värdeförändring	4 300 513	1 115 393
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-186 607	-152 828
Övriga kostnader	-11 526	-8 675
Summa kostnader	-198 133	-161 503
Årets resultat	4 102 380	953 890

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013	2012
Fondförmögenhet vid årets början	8 729 403	9 916 584
Andelsutgivning	4 777 300	2 919 726
Andelsinlösen	-3 258 357	-4 646 415
Årets resultat enligt resultaträkning	4 102 380	953 890
Lämnad utdelning	0	-414 382
Fondförmögenhet vid årets slut	14 350 726	8 729 403

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	1 126 278	809 683
Realisationsförluster	-461 589	-275 836
Orealiserade vinster/förluster	3 305 072	219 162
Summa	3 969 761	753 009

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden lånar ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2013 har intäkterna uppgått till 4 999 tkr. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastat fonden under 2013.

Innehav i finansiella instrument per 2013-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Cloetta B	SE/SEK	15 700 000	304 580	2,1
ICA Gruppen	SE/SEK	1 505 541	302 614	2,1
			607 194	4,2
FINANS OCH FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	3 500 000	231 000	1,6
Castellum	SE/SEK	3 345 000	334 835	2,3
Latour B	SE/SEK	1 150 000	197 800	1,4
Melker Schörling	SE/SEK	56 200	17 074	0,1
Nordnet B	SE/SEK	6 775 000	176 150	1,2
			956 858	6,7
HÄLSOVÅRD				
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	400 000	102 194	0,7
Elektia B	SE/SEK	1 850 000	181 948	1,3
			284 142	2,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	4 297 000	453 334	3,2
Beijer Alma B	SE/SEK	1 679 424	297 258	2,1
Concentric	SE/SEK	3 004 594	218 584	1,5
Fagerhult	SE/SEK	648 262	145 535	1,0
G&L Beijer B	SE/SEK	1 850 000	259 000	1,8
Indutrade	SE/SEK	3 180 000	853 830	5,9
Intrum Justitia	SE/SEK	4 950 000	891 000	6,2
Lindab	SE/SEK	5 075 000	321 755	2,2
NCC B	SE/SEK	2 400 000	503 760	3,5
NIBE Industrier B	SE/SEK	3 610 000	523 450	3,6
NKT Holding	DK/DKK	781 848	248 159	1,7
PKC Group	FI/EUR	323 210	69 179	0,5
Peab B	SE/SEK	1 675 000	65 911	0,5
Securitas B	SE/SEK	7 300 000	498 955	3,5
Sweco B	SE/SEK	2 762 000	292 772	2,0
Tomra Systems	NO/NOK	3 023 623	181 136	1,3
Trelleborg B	SE/SEK	8 100 000	1 035 990	7,2
ÅF B	SE/SEK	1 050 000	236 250	1,6
			7 095 858	49,4

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
--	-----------------	-------	------------------------	---------------------------

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Axis Communications	SE/SEK	527 237	117 996	0,8
HiQ International	SE/SEK	3 497 448	138 499	1,0
IFS B	SE/SEK	1 310 000	201 740	1,4
Net Entertainment B	SE/SEK	1 390 000	188 345	1,3
Opera Software	NO/NOK	1 075 000	94 548	0,7
			741 128	5,2

MATERIAL

BillerudKorsnäs	SE/SEK	4 000 000	325 000	2,3
Holmen B	SE/SEK	2 287 292	534 998	3,7
Huhtamäki	FI/EUR	2 286 455	377 308	2,6
Tikkurila	FI/EUR	500 000	88 040	0,6
			1 325 346	9,2

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Autoliv SDB	US/SEK	580 000	343 360	2,4
Betsson B	SE/SEK	906 592	184 945	1,3
Clas Ohlson B	SE/SEK	2 000 000	241 500	1,7
Duni	SE/SEK	1 900 132	158 186	1,1
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	57 900	0,4
Husqvarna B	SE/SEK	7 000 000	271 040	1,9
MTG B	SE/SEK	1 560 000	519 792	3,6
Nobia	SE/SEK	2 697 361	147 006	1,0
Schibsted	NO/NOK	500 000	212 696	1,5
Unibet SDB	MT/SEK	900 000	279 450	1,9
			2 415 875	16,8

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

			13 426 400	93,6
Övriga tillgångar och skulder netto			924 326	6,4
FONDFÖRMÖGENHET			14 350 726	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Husqvarna				2,3
-----------	--	--	--	-----

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 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.

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaldat 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 2013 innebar det ett börsvärde om cirka 48 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Portföljförvaltare:

Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebofonder.se

Bg: 5578-8004

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under året från 1,6 miljarder kronor vid årets början till 2,0 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2013 var -180 miljoner kronor.

Andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select steg under året med 36,7 procent (för en investering gjord vid fondens start). Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRX) steg under motsvarande period med 36,6 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Under våren utvecklades fondens mindre konjunkturkänsliga företag bäst men under andra halvåret gick även de mer konjunkturberoende industriföretagen bra på börsen. En bidragande orsak till detta var att fondens industriföretag redovisade stigande resultat tack vare en stabiliserad efterfrågan samt kostnadsbesparingar.

Kredithanteringsföretaget Intrum Justitia var ett av de innehav som bidrog mest till fondens positiva utveckling. Intrum Justitias vinstutveckling under året överträffade förväntningarna vilket bidrog till att aktien steg med 93 procent. Under 2013 annonserade Intrum Justitia nya finansiella mål, bland annat siktar företaget på att öka vinsten per aktie med 10 procent per år, vilket motogs positivt av aktiemarknaden. Under andra halvåret utvecklades flera bolag med stor försäljning till Europa bra, däribland NIBE Industrier, G&L Beijer och Trelleborg. Det danska smyckesföretaget Pandora var det innehav som gick allra starkast på börsen under året. Aktiekursen dubblerades nästan efter att fonden

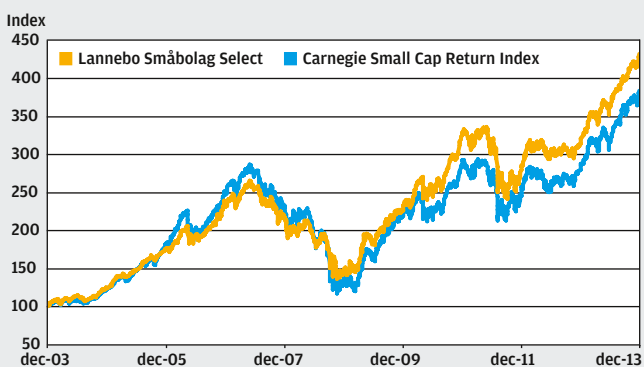
köpte aktier under våren. Pandora är ett av världens största smyckesvarumärken och har sin största marknad i USA. Under 2011 hade Pandora för högt prissatta produkter i butiksledet vilket påverkade försäljning och resultat negativt. Numera levererar Pandora med tätare intervall till butikerna. Dessutom har man sett över sin prissättning. Åtgärderna har bidragit till ett ansevärt vinstlyft och att aktiemarknadens tilltro till Pandora har ökat.

Ett fåtal innehav uppvisade negativ kursutveckling under perioden. Spelbolaget Betsson och skidanläggningsföretaget Skistar avyttrades under året efter att ha lämnat marginellt negativa bidrag till fondutvecklingen.

Fondens största investering gjordes i ICA Gruppen som tidigare hette Hakon Invest. I februari förvärvade Hakon Invest, som länge varit storägare i ICA, de resterande aktierna i ICA av nederländska Ahold. Genom förvärvet blev således Hakon Invest och ICA en och samma koncern, ICA Gruppen. Förvärvet skedde enligt vår mening till ett attraktivt pris. ICA Gruppens svenska verksamhet har en imponerande historik medan den norska verksamheten dras med förluster.

I december gjorde fonden en större investering i förpackningsbolaget BillerudKorsnäs som bildades i slutet av 2012 genom ett samgående mellan Billerud och Korsnäs. BillerudKorsnäs är en av världens största leverantörer av förpackningar till mat och dryck. Mat- och dryckesförpackningar utgör 60 procent av BillerudKorsnäs omsättning, vilket bidrar till en stabil försäljningsvolym. Dessutom bedöms samgåendet mellan

Kursutveckling 2003-12-31 – 2013-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 204,1 procent.

Billerud och Korsnäs resultera i betydande kostnadsbesparingar.

Större nyinvesteringar under året gjordes även i den danska kosmetik- och hudvårdskedjan Matas samt det Stockholmsbaserade fastighetsbolaget Fabege. Tilläggsinvesteringar gjordes i Indutrade och Wihlborgs Fastigheter.

Fonden avyttrade innehavet i norska mediegruppen Schibsted som har gått ytterst starkt på börsen under senare år. Det är Schibsteds internetbaserade verksamheter, exempelvis annonsajten Blocket, som rönt ett allt större intresse på aktiemarknaden. I och med kursuppgången har förväntningarna ökat på Schibsted att företaget verkligen ska lyckas med sina nya Blocket-liknande satsningar på marknader i Sydamerika och Asien. Under våren avyttrades fondens innehav i cancerterapiföretaget Elekta som har en stark marknadsposition globalt och som växer stadigt, men där värderingen på börsen hade kommit upp till en mindre attraktiv nivå. Aktierna i köksföretaget Nobia såldes efter en stark kursutveckling under året. I början av året avyttrades innehavet i bildelskedjan Mekonomen vars vinstutveckling har dämpats på grund av svag konsumtion och ökad konkurrens. Fonden sålde även samtliga aktier i Avanza Bank samt byggbolaget Peab. Innehaven i Hexpol och G&L Beijer reducerades något under 2013.

Fondens fem största innehav vid utgången av året var OEM International, NIBE Industrier, Indutrade, Wihlborgs Fastigheter och G&L Beijer.

OEM International säljer komponenter och system till industriella kunder. De största produktområdena är elkomp-

ponenter och flödeskomponenter. Sverige är företagets dominerande marknad men OEM International finns representerade i totalt 14 länder i norra, centrala och östra Europa.

NIBE Industrier är en internationell koncern med småländska rötter. Företaget är organiserat i tre divisioner där den största, Energy Systems, säljer produkter för uppvärmning, exempelvis värmepumpar, men även produkter för ventilation och kyla. Divisionen Stoves säljer braskaminer och divisionen Element säljer komponenter för elektronisk uppvärmning samt resistorer. NIBE Industrier har en imponerande tillväxthistorik både via egen kraft och via förvärv.

Indutrade är en industrigrupp bestående av 180 bolag. De flesta företag är teknikförsäljningsbolag som säljer industriella komponenter till lokala kunder. Indutrade har även tillverkande företag med egenutvecklade produkter och egna varumärken som säljer på export. 40 procent av Indutrades försäljning sker utanför Norden.

Wihlborgs Fastigheter är ett fastighetsbolag i Öresundsregionen. Wihlborgs största delmarknad är Malmö men företaget finns även i Helsingborg, Lund och Köpenhamn. Under 2013 gjorde företaget ett större fastighetsförvärv i Lund. Wihlborgs Fastigheter har varit framgångsrika i sin projektutveckling under åren, framför allt i Västra Hamnen-området i Malmö.

G&L Beijer säljer produkter inom kyla och luftkonditionering, främst agenturprodukter. Europa är företagets huvudmarknad och livsmedelshandeln är det största slutkundsegmentet.

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

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 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.

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 kan vara något högre i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Sammantaget är diversifieringseffekten mycket god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, ökade under det första halvåret för att sedan minska under det andra, och är lägre än aktiemarknaden (Carnegie Small Cap Return Index).

Valutaexponeringen i fonden är i dagsläget cirka 20 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt euro (finska innehav). Valutarisken har i dagsläget en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen, vilket innebär att risken uttryckt som Value at Risk skulle varit högre om valutaexponeringen togs bort.

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

Derivat samt andra tekniker och instrument

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 med SEB som motpart. Som mest har värdepapper motsvarande 10,6 procent av fondens värde varit utlånade under

året. Utlåningen har skett mot säkerheter med låg marknads- och kreditrisk i form av svenska statsskuldväxlar. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Derivatinstrument har inte använts, andra tekniker och instrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i fondfaktarutan nedan och är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

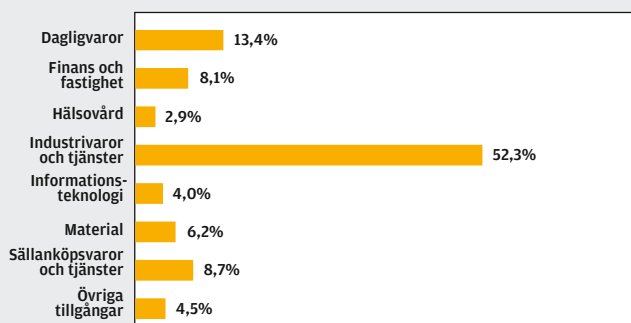
Fondens utveckling	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977	1 501 272	991 501	1 680 261	2 136 657	1 763 324	757 860
Andelsvärde, kr	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43	1 011,02	681,07	1 059,67	1 195,74	1 095,08	1 129,53
Antal utestående andelar, tusental	1 902	1 601	1 617	1 738	1 485	1 456	1 587	1 787	1 610	671
Utdelning per andel, kr	0,00	39,49	0,00	22,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning ¹ , %	36,7	12,6	-13,8	42,5	60,9	-35,7	-7,8	35,9	40,0	26,5
Carnegie Small Cap Return Index ² , %	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,9	24,6
Avkastningströskel, %	4,1	4,9	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7	5,4	4,9	5,3
Risk- och avkastningsmätt										
Totalrisk, %	9,9	16,8	21,1	20,7	24,9					
Totalrisk jmf index, %	12,7	16,1	20,4	23,0	31,0					
Aktiv risk (tracking error), %	5,7	5,6	6,2	7,2	9,8					
Sharpe kvot	2,1	neg	0,6	2,1	0,1					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	24,1	-0,9	10,8	43,2	-2,0					
- 5 år, %	24,9	7,4	3,2	10,6	11,0					
Kostnader³										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	4,5	0,7	0,7	3,7	0,8					
Transaktionskostnader, tkr	1 858	1 427	1 452	2 096	699					
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	430	75	61	343	109					
- engångsinsättning 100 000 kr	4 298	752	611	3 427	1 093					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,3	0,3	0,5	0,2					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	1,6									
Lägsta hävstång, %	0,0									
Genomsnittlig hävstång, %	0,0									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,8									

1) För en investering gjord vid fondens start.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Branschfördelningar 2013-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	124 432	6,1
NIBE Industrier B	124 396	6,1
Indutrade	122 654	6,0
Wihlborgs Fastigheter	100 580	5,0
G&L Beijer B	87 443	4,3

Balansräkning, tkr

	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 938 075	1 541 965
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 938 075	1 541 965
Placering på konto hos kreditinstitut	154 933	103 750
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	154 933	103 750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	228	18
Övriga tillgångar	10 810	0
Summa tillgångar	2 104 046	1 645 733
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-70 746	-7 647
Övriga skulder	-4 876	0
Summa skulder	-75 622	-7 647
Fondförmögenhet (not 2)	2 028 424	1 638 086

Resultaträkning, tkr

	2013	2012
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	608 602	151 226
Ränteintäkter	1 239	1 602
Utdelningar	44 635	54 746
Övriga finansiella intäkter (not 4)	673	129
Summa intäkter och värdeförändring	655 149	207 703
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-83 226	-11 610
Övriga kostnader	-1 858	-1 427
Summa kostnader	-85 084	-13 037
Årets resultat	570 065	194 666

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013	2012
Fondförmögenhet vid årets början	1 638 086	1 546 352
Andelsutgivning	104 604	91 253
Andelsinlösen	-284 331	-133 739
Årets resultat enligt resultaträkning	570 065	194 666
Lämnad utdelning	0	-60 446
Fondförmögenhet vid årets slut	2 028 424	1 638 086

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2013	2012
Realisationsvinster	269 272	196 066
Realisationsförluster	-78 906	-67 876
Orealiserade vinster/förluster	418 236	23 036
Summa	608 602	151 226

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden lånar ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2013 har intäkterna uppgått till 673 tkr. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastat fonden under 2013.

Innehav i finansiella instrument per 2013-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Cloetta B	SE/SEK	3 389 435	65 755	3,2
ICA Gruppen	SE/SEK	415 431	83 502	4,1
Matas	DK/DKK	362 131	64 429	3,2
Olvi A	FI/EUR	232 634	58 870	2,9
			272 555	13,4
FINANS OCH FASTIGHET				
Bure Equity	SE/SEK	274 886	7 147	0,4
Fabege	SE/SEK	742 500	57 024	2,8
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	872 708	100 580	5,0
			164 751	8,1
HÄLSOVÅRD				
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	229 487	58 631	2,9
			58 631	2,9
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Beijer Alma B	SE/SEK	303 502	53 720	2,6
Fagerhult	SE/SEK	235 000	52 758	2,6
G&L Beijer B	SE/SEK	624 593	87 443	4,3
Hexpol B	SE/SEK	169 221	81 565	4,0
Indutrade	SE/SEK	456 811	122 654	6,0
Intrum Justitia	SE/SEK	408 445	73 520	3,6
Lindab	SE/SEK	859 177	54 472	2,7
NIBE Industrier B	SE/SEK	857 900	124 396	6,1
NKT Holding	DK/DKK	179 623	57 012	2,8
OEM International B	SE/SEK	1 402 055	124 432	6,1
Systemair	SE/SEK	385 204	51 425	2,5
Tomra Systems	NO/NOK	908 928	54 451	2,7
Trelleborg B	SE/SEK	475 997	60 880	3,0
VBG Group B	SE/SEK	486 327	61 277	3,0
			1 060 004	52,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HiQ International	SE/SEK	673 908	26 687	1,3
Tieto EUR	FI/EUR	369 165	53 700	2,6
			80 387	4,0
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	985 720	80 090	3,9
Holmen B	SE/SEK	194 096	45 399	2,2
			125 489	6,2
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Byggmax	SE/SEK	659 378	31 914	1,6
MTG B	SE/SEK	82 816	27 594	1,4
Pandora	DK/DKK	178 934	62 397	3,1
Rezidor Hotel Group	SE/SEK	1 358 848	54 354	2,7
			176 259	8,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 938 075	95,5
Övriga tillgångar och skulder netto			90 349	4,5
FONDFÖRMÖGENHET			2 028 424	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) 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.

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden är inte inriktad mot någon speciell bransch.

Portföljförvaltare

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

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 2,94 miljarder kronor vid årets början till 2,86 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -705 miljoner kronor.

Lannebo Sverige steg under perioden med 24,9 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 28,0 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Nobia, Swedish Orphan Biovitrum, Autoliv, StoraEnso och Trelleborg. Nobia har, trots svaga slutmarknader, förbättrat sitt resultat tack vare kraftfulla kostnadsbesparingar. Swedish Orphan Biovitrum har haft en mycket stark kursutveckling då företaget presenterat studier som visar på betydande potential för bolagets preparat mot blödarsjuka. Autoliv har fortsatt att ta marknadsandelar och utvecklats bättre än sina konkurrenter. Aktiekursen i StoraEnso har utvecklats väl då marknaden i allt högre utsträckning uppskattar att företaget aktivt minskar sin exponering mot grafiska tryckpapper och i stället ökar fokus på sin förpackningsaffär. Trelleborg har haft stark resultatutveckling, framför allt drivet av affärsområdet Sealing Solutions som fortsätter att uppvisa höga vinstmarginaler.

Fondens innehav i Sandvik, Lundin Petroleum, Boliden, Cision och Volvo har bidragit negativt till utvecklingen under året. Kursen i Sandvik har pressats på grund av oro för en minskad efterfrågan på gruvbrytningsutrustning då metallpriserna försvagats. Resultaten i Boliden har tyngts av investeringar,

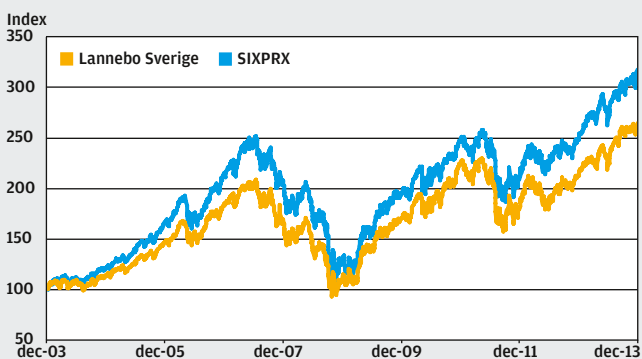
låga malmhalter i gruvbrytningen samt svaga slutmarknader för metaller. Lundin Petroleum har utvecklats svagt då förväntansbilden på företagets mest betydande norska oljefynd, Johan Svedrup, reviderats ned. Cision har under året haft en sämre försäljningsutveckling än förväntat och aktien har utvecklats svagt på börsen. Volvos resultatrapporter har under året varit sämre än väntat då företaget genomfört omfattande produktansringar i ett tufft marknadsförhållande, vilket medfört betydande merkostnader, framför allt inom produktionssystemet.

De största nettoköpen har gjorts i Investor, Swedbank, Skanska, ICA Gruppen och Holmen. Vi bedömer att Investor går in i en fas där bolaget kan öka utdelningen markant vilket torde krympa den substansrabatt som bolagets aktie handlas till. Swedbank har byggt en betydande kapitalbuffert vilket gör att banken kan betala rejäla utdelningar de kommande åren, även i en tuff regulatorisk miljö. Skanska har goda möjligheter att fortsätta vinna affärer inom infrastrukturbyggnation samt en god potential inom kommersiell fastighetsutveckling i USA. ICA Gruppen fortsätter att utveckla sin ledande position på den svenska marknaden. Den svaga utvecklingen inom den norska verksamheten kommer att åtgärdas vilket lyfter gruppens lönsamhet. Holmen har under en tid investerat betydande belopp. En väsentligt lägre investeringsnivå och bättre underliggande marknader kommer att innebära ett högre kassaflöde de närmaste åren.

Större nettoförsäljningar har gjorts i SKF, Boliden, TeliaSonera, SCA och Volvo.

Innehavet i SKF har avvecklats mot bakgrund av ökad osäkerhet rörande

Kursutveckling 2003-12-31 – 2013-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 143,2 procent.

resultatåterhämtningen i bolaget, då vi anser att dagens kursnivåer kräver en kraftfull resultatförbättring i företaget. Positionen i Boliden avvecklades eftersom vi bedömer potentialen i aktien som begränsad med dagens metallpriser. SCA har under året haft en mycket stark kursutveckling. Enligt vår bedömning är vinstprognoserna för de närmaste åren utmanande och vi har därför avyttrat innehavet.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Sandvik, Autoliv, Volvo, Ericsson och SEB.

Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern 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. Då en hög andel av Sandviks produktionskostnader är fasta erbjuder företaget en bra hävstång mot en bättre industrikonjunktur.

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 samt en balansräkning som tillåter både förvärv och kapitalutskiftning till aktieägarna.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Efterfrågan inom lastvagnar drivs

främst av en åldrad 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 god produktivitet utveckling och förbättrade marginaler, vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Ericsson är en global ledare inom telekommunikationssystem. Företaget har levererat över 1000 nätverk i fler än 180 länder och mer än 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Ericssons lönsamhet har under lång tid pressats av 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. Växande trafik i näten innebär att operatörerna behöver göra kapacitetssuppgrederingar. Kontrakten med låg eller ingen marginal kommer dessutom att utgöra en mindre andel av försäljningen. En osäkerhetsfaktor är hur Nokias fokusering på sin nätverksaffär kommer att förändra marknadsdynamiken.

SEB har haft en fin operationell utveckling under 2013 vilket har lett till en stark kursutveckling. Vår bedömning är att SEB fortsatt har god potential att förbättra sin kostnadsstruktur. En stark kapital situation, samt att banken har en stor andel av sina intäkter från provisioner gör att vi bedömer SEB som den intressantaste bankaktien på Stockholmsbörsen.

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.

Fonden var vid årsskiftet förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i port-

följen är dock alltså god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, minskade under det första kvartalet, ökade igen under det andra kvartalet för att sedan sjunka under det andra halvåret, vilket är i linje med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Derivat samt andra tekniker och instrument

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.

Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

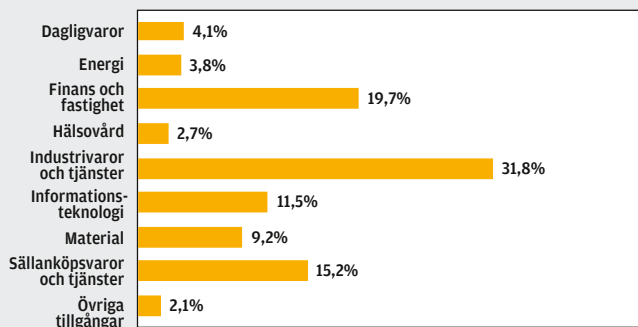
Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498	2 393 800	572 015	665 045	1 110 150	1 386 660	1 280 997
Andelsvärde, kr	21,54	17,24	15,58	19,37	14,81	9,61	15,88	18,21	15,04	12,00
Antal utestående andelar, tusental	132 946	170 719	171 854	227 662	161 613	59 503	41 892	60 979	92 207	106 729
Utdelning per andel, kr	0,00	0,81	0,25	0,10	0,18	0,54	0,87	0,61	0,43	0,26
Totalavkastning, %	24,9	15,9	-18,3	31,5	56,0	-35,7	-8,2	25,4	29,0	14,4
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7	36,7	21,3
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	13,5	19,4	20,6	21,1	28,9					
Totalrisk jmf index, %	11,7	15,6	17,2	20,0	28,6					
Aktiv risk (tracking error), %	4,2	6,1	6,0	6,4	6,5					
Sharpe kvot	1,4	neg	0,2	1,8	0,0					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	20,3	-2,7	3,7	43,2	0,1					
- 5 år, %	19,4	4,5	-0,2	8,7	8,3					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	10 970	10 523	14 479	9 555	6 665					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	181	176	143	182	210					
- löpande sparande 100 kr	11	11	9	12	13					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,6	1,6	1,5	1,0	1,1					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,4									
Derivatinstrument										
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Branschfördelningar 2013-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Sandvik	231 285	8,1
Autoliv SDB	211 344	7,4
Volvo B	177 345	6,2
Ericsson B	172 700	6,0
SEB A	169 600	5,9

Balansräkning, tkr

	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 803 951	2 869 833
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 803 951	2 869 833
Placering på konto hos kreditinstitut	64 016	48 383
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	64 016	48 383
Övriga tillgångar	1 110	34 814
Summa tillgångar	2 869 077	2 953 030
Skulder		
Skatteskulder	0	-3 293
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 850	-4 003
Övriga skulder	-986	-2 899
Summa skulder	-4 836	-10 195
Fondförmögenhet (not 2)	2 864 241	2 942 835

Resultaträkning, tkr

	2013	2012
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	590 753	372 746
Ränteintäkter	661	920
Utdelningar	92 900	100 637
Övriga intäkter	0	27
Summa intäkter och värdeförändring	684 314	474 330
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-46 740	-46 471
Övriga kostnader	-10 970	-10 523
Summa kostnader	-57 710	-56 994
Årets resultat	626 604	417 336

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013	2012
Fondförmögenhet vid årets början	2 942 835	2 677 589
Andelsutgivning	454 169	838 486
Andelsinlösen	-1 159 367	-945 150
Årets resultat enligt resultaträkning	626 604	417 336
Fusionsdifferens	0	88 038
Lämnad utdelning	0	-133 464
Fondförmögenhet vid årets slut	2 864 241	2 942 835

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2013	2012
Realisationsvinster	446 550	323 809
Realisationsförluster	-70 326	-174 410
Orealiserade vinster/förluster	214 529	223 347
Summa	590 753	372 746

Innehav i finansiella instrument per 2013-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
ICA Gruppen	SE/SEK	578 900	116 359	4,1
			116 359	4,1
ENERGI				
Lundin Petroleum	SE/SEK	865 000	108 471	3,8
			108 471	3,8
FINANS OCH FASTIGHET				
Investor B	SE/SEK	594 000	131 452	4,6
Nordea	SE/SEK	1 526 000	132 228	4,6
SEB A	SE/SEK	2 000 000	169 600	5,9
Swedbank A	SE/SEK	718 000	129 958	4,5
			563 238	19,7
HÄLSOVÅRD				
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 161 150	77 507	2,7
			77 507	2,7
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	690 000	117 300	4,1
Atlas Copco B	SE/SEK	715 000	116 688	4,1
Cision	SE/SEK	913 870	31 346	1,1
Sandvik	SE/SEK	2 550 000	231 285	8,1
Skanska B	SE/SEK	982 000	129 035	4,5
Trelleborg B	SE/SEK	850 000	108 715	3,8
Volvo B	SE/SEK	2 100 000	177 345	6,2
			911 714	31,8
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	2 200 000	172 700	6,0
IFS B	SE/SEK	800 000	123 200	4,3
Net Insight B	SE/SEK	23 455 977	33 777	1,2
			329 677	11,5
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	630 000	51 188	1,8
Holmen B	SE/SEK	505 000	118 120	4,1
Stora Enso R SEK	FI/SEK	1 449 496	93 565	3,3
			262 872	9,2
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	357 000	211 344	7,4
Electrolux B	SE/SEK	343 000	57 796	2,0
H&M B	SE/SEK	303 000	89 749	3,1
Nobia	SE/SEK	1 380 300	75 226	2,6
			434 114	15,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 803 951	97,9
Övriga tillgångar och skulder netto			60 290	2,1
FONDFÖRMÖGENHET			2 864 241	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				8,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 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.

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaltd fond 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).

Portföljförvaltare:

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

PPM-nr: 490 292

Bg: 346-3585

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1,4 miljarder kronor vid årets början till 1,7 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -63 miljoner kronor.

Lannebo Sverige 130/30 steg under perioden med 28,2 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 28,0 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

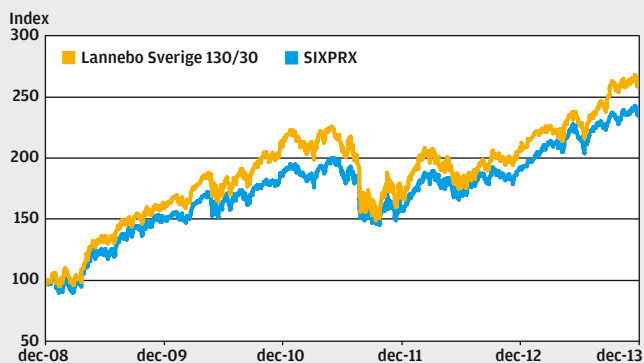
De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Nokia, Nobia, Swedish Orphan Biovitrum, Autoliv och StoraEnso. Nokia genomgick under året mycket stora förändringar. Dels köpte Nokia ut Siemens ur bolagens gemensamma företag inom mobila nätverk, dels sålde företaget sin problemtyngda mobiltelefonverksamhet till Microsoft. Aktiemarknaden belönade omstöpningsen av företaget med en kraftig kursuppgång. Nobia har, trots svaga slutmarknader, förbättrat sitt resultat tack vare kraftfulla kostnadsbesparingar. Swedish Orphan Biovitrum har haft en mycket stark kursutveckling då företaget presenterat studier som visar på betydande potential för bolagets preparat mot blöddarsjuka. Autoliv har fortsatt att ta marknadsandelar och utvecklats bättre än sina konkurrenter. Aktiekursen i StoraEnso har utvecklats väl då marknaden i allt högre utsträckning uppskattar att företaget aktivt minskar sin exponering mot grafiska tryckpapper och i stället ökar fokus på sin förpackningsaffär.

Fondens innehav i Sandvik, Lundin Petroleum, Boliden, Cision, och Volvo har bidragit negativt till utvecklingen

under året. Kursen i Sandvik har pressats på grund av oro för en minskad efterfrågan på gruvbrytningsutrustning då metallpriserna försvagats. Resultaten i Boliden har tyngts av investeringar, låga malmhalter i gruvbrytningen samt svaga slutmarknader för metaller. Lundin Petroleum har utvecklats svagt då förväntansbilden på företagets mest betydande norska oljefynd, Johan Svedrup, reviderats ned. Cision har under året haft en sämre försäljningsutveckling än förväntat och aktien har utvecklats svagt på börsen. Volvos resultatrapporter har varit sämre än väntat då företaget genomfört omfattande produktanseringar i ett tufft marknadsläge, vilket medfört betydande merkostnader, framför allt inom produktionssystemet.

De största nettoköpen har gjorts i Investor, Swedbank, Skanska, ICA Gruppen och Holmen. Vi bedömer att Investor går in i en fas där bolaget kan öka utdelningen markant vilket torde krympa den substansrabatt som bolagets aktie handlas till. Swedbank har byggt en betydande kapitalbuffert vilket gör att banken kan betala rejäla utdelningar de kommande åren, även i en tuff regulatorisk miljö. Skanska har goda möjligheter att fortsätta vinna affärer inom infrastrukturbyggnation samt en god potential inom kommersiell fastighetsutveckling i USA. ICA Gruppen fortsätter att utveckla sin ledande position på den svenska marknaden. Den svaga utvecklingen inom den norska verksamheten kommer att åtgärdas vilket lyfter gruppens lönsamhet. Holmen har under en tid investerat betydande belopp i sin verksamhet. En väsentligt lägre investeringsnivå och bättre underliggande marknader kom-

Kursutveckling 2008-12-11 – 2013-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 166,7 procent.

mer att innebära ett högre kassaflöde de närmaste åren.

Större nettoförsäljningar har gjorts i SKF, Boliden, TeliaSonera, SCA och Volvo.

Positionen i Boliden avvecklades eftersom vi bedömer potentialen i aktien som begränsad med dagens metallpriser. SCA har under året haft en mycket stark kursutveckling. Enligt vår bedömning är vinstprognoserna för de närmaste åren utmanande och vi har därför avyttrat innehavet.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Sandvik, Autoliv, Volvo, Ericsson och SEB.

Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern 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. Då en hög andel av Sandviks produktionskostnader är fasta erbjuder företaget en bra hävstång mot en bättre industrikonjunktur.

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 samt en balansräkning som tillåter både förvärv och kapitalutskiftning till aktieägarna.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Efterfrågan inom lastvagnar

drivs främst av en åldrad 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 god produktivitetsutveckling och förbättrade marginaler, vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Ericsson är en global ledare inom telekommunikationssystem. Företaget har levererat över 1000 nätverk i fler än 180 länder och mer än 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Ericssons lönsamhet har under lång tid pressats av 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. Växande trafik i näten innebär att operatörerna behöver göra kapacitetsuppgaderingar. Kontrakten med låg eller ingen marginal kommer dessutom att utgöra en mindre andel av försäljningen. En osäkerhetsfaktor är hur Nokias fokusering på sin nätverksaffär kommer att förändra marknadsdynamiken.

SEB har haft en fin operationell utveckling under 2013 vilket har lett till en stark kursutveckling. Vår bedömning är att SEB fortsatt har god potential att förbättra sin kostnadsstruktur. En stark kapitalsituation, samt att banken har en stor andel av sina intäkter från provisioner gör att vi bedömer SEB som den intressantaste bankaktien på Stockholmsbörsen.

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.

Fonden var vid årsskiftet förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltså god. Marknadsrisken mätt som volatilitet minskade under det första kvartalet, ökade igen under det andra kvartalet för att sedan sjunka under det andra halvåret, vilket är i linje med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX). I dagsläget är volatiliteten något högre än för SIXPRX.

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

positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering mäter summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner och är ett mått på fondens hävstång. Sverige 130/30 kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för Sverige 130/30 vara maximalt 200 procent. I slutet av året låg fondens nettoexponering på cirka 100 procent och fondens bruttoexponering på cirka 120 procent. I dagsläget har fonden alltså en relativt låg bruttoexponering. En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Sverige 130/30 har en möjlighet att använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Användandet av derivat avser normalt inte att öka fondens totala risknivå. För att mäta den sammanlagda exponeringen genom derivat i fonden tillämpas den så kallade åtagandemetoden vilket innebär att derivatinstrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna. För närvarande är den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknat med hjälp av åtagandemetoden, relativt begränsad och ligger på cirka 12 procent av fondens värde.

finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Som ett led i förvaltningsstrategin har fonden i begränsad omfattning använt optioner. Fonden har i viss omfattning lånat in aktier, med SEB som motpart, för att sälja sig kort i aktier där vi har trott på en svag utveckling. För aktielånen ställer fonden säkerheter som kan överstiga värdet av de lånade aktierna vilket innebär att fonden får en motpartsrisk. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument.

Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i fondfaktarutan nedan. Hävstången i fonden avser främst blankning.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade

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

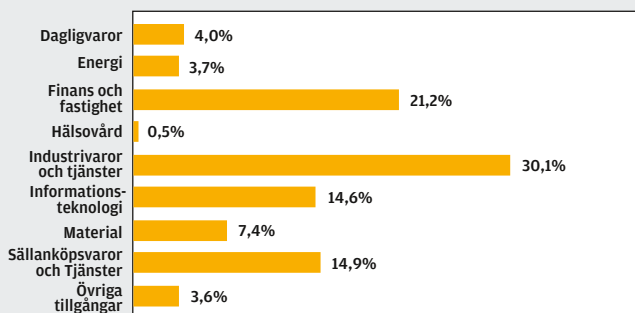
Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399	197 516
Andelsvärde, kr	26,07	20,33	17,78	21,91	16,38
Antal utestående andelar, tusental	65 311	67 643	67 270	75 002	12 059
Utdelning per andel, kr	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	28,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Six Portfolio Return Index ¹ , %	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk, %	14,2	21,3	22,2	22,1	-
Totalrisk jmf index, %	11,7	15,6	17,2	20,0	-
Aktiv risk (tracking error), %	5,2	8,0	7,6	6,6	-
Sharpe kvot	1,4	neg.	0,2	1,9	-
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån, %	22,6	-2,4	4,2	48,0	-
- 5 år, %	-	-	-	-	-
Kostnader²					
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,0	1,0	1,1	2,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	9 037	7 211	16 786	6 476	1 063
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Årlig avgift, %	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	114	111	94	241	353
- löpande sparande 100 kr	7	7	6	19	13
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	2,6	2,3	4,2	3,3	4,0
Derivatinstrument					
Högsta hävstång, %	16,0				
Lägsta hävstång, %	4,0				
Genomsnittlig hävstång, %	9,0				
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden				
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående					
Omsättning genom närstående företag, %	0,0				
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,4				

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Branschfördelningar 2013-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Sandvik	145 120	8,5
Autoliv SDB	124 616	7,3
Volvo B	105 267	6,2
Ericsson B	104 719	6,2
SEB A	100 403	5,9

Balansräkning, tkr

	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 853 066	1 428 700
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 853 066	1 428 700
Placering på konto hos kreditinstitut	63 788	47 230
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	63 788	47 230
Övriga tillgångar	0	13 734
Summa tillgångar	1 916 854	1 489 664
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-2 735
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-212 407	-106 578
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-212 407	-109 313
Skatteskulder	0	-2 336
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 466	-1 185
Övriga skulder	-591	-1 357
Summa skulder	-214 464	-114 191
Fondförmögenhet (not 2)	1 702 390	1 375 473
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	318 943	160 139
% av fondförmögenhet	18,7	11,6
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	10 324
% av fondförmögenhet	0,0	0,8

Resultaträkning, tkr

	2013	2012
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	366 112	155 813
Värdeförändring på övriga derivatinstrument (not 4)	138	13 436
Ränteintäkter	365	1 013
Utdelningar	50 492	46 834
Övriga intäkter	0	13
Summa intäkter och värdeförändring	417 107	217 109
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-15 613	-12 942
Övriga finansiella kostnader (not 5)	-3 020	-2 358
Övriga kostnader	-9 038	-7 211
Summa kostnader	-27 671	-22 511
Årets resultat	389 436	194 598

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	1 375 473	1 196 182
Fondförmögenhet vid årets början		
Andelsutgivning	431 761	824 589
Andelsinlösen	-494 280	-806 224
Årets resultat enligt resultaträkning	389 436	194 598
Lämnad utdelning	0	-33 672
Fondförmögenhet vid årets slut	1 702 390	1 375 473

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	288 511	146 853
Realisationsvinster	288 511	146 853
Realisationsförluster	-62 795	-104 929
Realiserade vinster/förluster	140 396	113 889
Summa	366 112	155 813

Not 4 Värdeförändring på övriga derivatinstrument

	2 484	43 499
Realisationsvinster	2 484	43 499
Realisationsförluster	-1 219	-31 190
Realiserade vinster/förluster	-1 127	1 127
Summa	138	13 436

Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2013 uppgår värdeförändring på blankade aktier till -39 713 tkr. De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring.

Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:

Utdelningar på blankade aktier	-2 445	-2 019
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning		
Kostnad för värdepapperslån	-565	-339
Bankkostnad	-10	-
Summa	-3 020	-2 358

Innehav i finansiella instrument per 2013-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
ICA Gruppen	SE/SEK	337 169	67 771	4,0
			67 771	4,0
ENERGI				
Lundin Petroleum	SE/SEK	500 000	62 700	3,7
			62 700	3,7
FINANS OCH FASTIGHET				
Danske Bank	DK/DKK	230 000	33 937	2,0
Investor B	SE/SEK	320 000	70 816	4,2
Nordea	SE/SEK	901 000	78 072	4,6
SEB A	SE/SEK	1 184 000	100 403	5,9
Swedbank A	SE/SEK	432 000	78 192	4,6
			361 420	21,2
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	-67 000	-25 661	-1,5
AstraZeneca Lån	GB/SEK	67 000	0	0,0
Elekta B	SE/SEK	175 000	17 211	1,0
Getinge B	SE/SEK	-130 000	-28 600	-1,7
Getinge B Lån	SE/SEK	130 000	0	0,0
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	679 930	45 385	2,7
			8 336	0,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	395 000	67 150	3,9
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-150 000	-50 970	-3,0
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	150 000	0	0,0
Atlas Copco B	SE/SEK	470 000	76 704	4,5
Cision	SE/SEK	535 000	18 351	1,1
Hexagon B	SE/SEK	-235 000	-47 776	-2,8
Hexagon B Lån	SE/SEK	235 000	0	0,0
Metso	FI/EUR	100 000	27 447	1,6
SKF B	SE/SEK	180 000	30 366	1,8
Sandvik	SE/SEK	1 600 000	145 120	8,5
Skanska B	SE/SEK	564 000	74 110	4,4
Trelleborg B	SE/SEK	514 600	65 817	3,9
Volvo B	SE/SEK	1 246 500	105 267	6,2
			511 586	30,1
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	1 334 000	104 719	6,2
IFS B	SE/SEK	475 000	73 150	4,3
Net Insight B	SE/SEK	13 900 000	20 016	1,2
Nokia EUR	FI/EUR	1 000 000	51 497	3,0
			249 382	14,6
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	370 000	30 063	1,8
Holmen B	SE/SEK	302 745	70 812	4,2
SCA B	SE/SEK	-300 000	-59 400	-3,5
SCA B Lån	SE/SEK	300 000	0	0,0
Stora Enso R SEK	FI/SEK	832 000	53 706	3,2
UPM-Kymmene	FI/EUR	287 000	31 184	1,8
			126 364	7,4
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	210 500	124 616	7,3
Electrolux B	SE/SEK	201 000	33 869	2,0
H&M B	SE/SEK	173 600	51 420	3,0
Nobia	SE/SEK	792 600	43 197	2,5
			253 102	14,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			1 640 660	96,4
Övriga tillgångar och skulder netto				
			61 730	3,6
FONDFÖRMÖGENHET				
			1 702 390	100,0

**% AV FOND-
FÖRMÖGENHET**

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB	9,5
Danske Bank	2,0

INLÅNADE VÄRDEPAPPER

	ANTAL
ASSA ABLOY B	150 000
AstraZeneca	67 000
Getinge B	130 000
Hexagon B	235 000
SCA B	300 000

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 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:

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

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige Flexibel är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som har möjlighet, men inte huvudsikt, att placera en del av fondmedlen i räntebärande värdepapper och på bankkonto. Fonden placerar huvudparten av fondmedlen i Sverige, men har även möjlighet att till viss del göra placeringar i övriga Norden. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Fonden säljs endast via Skandialink och Skandiabanken.

Portföljförvaltare

Magnus Matstoms/Charlotta Faxén
magnus.matstoms@lannebofonder.se
charlotta.faxen@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Lannebo Sverige Flexibel startade den 16 maj och fondförmögenheten uppgick till 1,3 miljarder kronor vid utgången av 2013. Nettot av in- och utflöde sedan fondens start uppgick till 1221 miljoner kronor.

Fonden steg under perioden med 6,5 procent. Fondens jämförelseindex, SIXRX, steg under samma period med 9,8 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Unibet, Swedbank, Hennes & Mauritz, Clas Ohlson och ABB. Unibet presenterade delårsrapporter som översteg marknadens förväntningar. Även finansdepartementets uttalande om att en reglering av spel på internet kommer att ske först 2016 gav stöd åt aktien. Swedbank levererade starka delårsrapporter och annonserade högre framtida utdelningar. Hennes & Mauritz rapporterade under hösten en högre försäljningstillväxt än förväntat samtidigt som bolagets resultat översteg marknadens förväntningar. Även i Clas Ohlson har den tidigare negativa försäljningstrenden vänt vilket fått positiv effekt på resultatet. Under hösten fick vi se en förbättring i intjäningen hos ABB samtidigt som ledningen uttalade sig mer optimistiskt om framtiden.

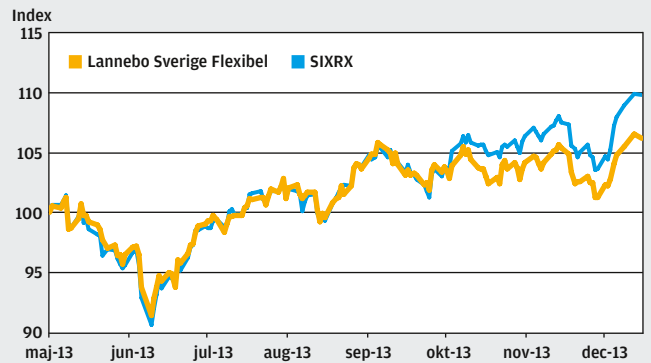
Fondens innehav i Volvo, Swedish Match, Scania, Sandvik och Eleka stod för de största negativa bidragen till fondens utveckling. Flera av de svenska verkstadsaktierna, däribland Volvo, Scania och Sandvik, utvecklades betydligt svagare än börserna som helhet under 2013. En av

anledningarna var sämre vinstutveckling än väntat där bland annat förstärkningen av den svenska kronan slog hårt mot företagets vinster. Sandvik drabbades också av att kunder inom gruvindustrin drog tillbaka tidigare lagda order. Konkursens på den amerikanska cigarrmarknaden ökade under hösten vilket tvingade Swedish Match att sänka sin helårsprognos. Eleka rapporterade under hösten sämre ordergång än förväntat vilket fick investerare att ifrågasätta företagets framtida vinster.

De största nettoköpen av aktier gjordes i ASSA ABLOY, Swedbank, Investor, Ericsson och Skanska. Låsföretaget ASSA ABLOY adderar vinststillväxt genom såväl organisk försäljningstillväxt som förvärv. Swedbank ger högst direktavkastning av de svenska bankerna och den underliggande verksamheten är stabil. Investors portfölj av onoterade innehav genererar starka kassaflöden och möjliggör en god direktavkastning. Ericsson gynnas av att mobiloperatörerna måste investera för att öka kapaciteten i mobilnäten då mängden datatrafik i världen ökar. Skankas verksamhet i USA gynnas vid en återhämtning av den amerikanska ekonomin då fler projekt inom infrastruktur planeras och startar.

Större nettoförsäljningar av aktier gjordes i SEB, Alfa Laval, ABB, Handelsbanken och Lundin Petroleum. Efter en stark kursutveckling finner vi inte längre värderingen attraktiv i SEB eller Handelsbanken och båda innehaven avyttrades. Under en längre tid har marginaltenden i Alfa Laval varit fallande. Detta i kombination med en hög värdering gjorde

Kursutveckling 2013-05-16 – 2013-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 6,5 procent.

att vi valde att sälja innehavet. Efter en stark kursutveckling i ABB avyttrades innehavet då vi ser större potential i andra verkstadsaktier. Efter det att Lundin Petroleum borrat torrt i ett viktigt oljefält i Norge såldes innehavet då vi bedömde att risken i verksamheten ökat kraftigt.

Fondens fem största innehav var vid årsskiftet Hennes & Mauritz, Nordea, Atlas Copco, Swedbank och Sandvik.

Under 2013 fortsatte klädkedjan **Hennes & Mauritz** sin expansion av butikskoncepten H&M, Cheap Monday, COS, Monki och Weekday. Till Hennes & Mauritz-familjen tillkom i somras den nya kedjan & Other Stories som har en större andel accessoarer och smink i sina butiker än övriga koncept. Efter ett drygt års försening lanserades även e-handel i USA. Dessa nyheter kommer tillsammans med en allt starkare konjunktur gynna bolagets försäljning och vinststillväxt under 2014.

Nordea är den största banken i Norden med 11 miljoner kunder. Banken har stabila marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet. Aktien har länge värderats lägre än andra banker då svenska statens ägande hållit tillbaka aktiekursen. I och med svenska statens utförsäljningar under 2013 ser vi potential till en uppvärdering av aktien. Bankens breda geografiska exponering ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi vilket bör leda till högre intjäning.

Verkstadsföretaget **Atlas Copco** är marknadsledare bland tillverkarna av kompressorer och en betydande leverantör av utrustning till gruvindustrin.

Genom att successivt expandera sin eftermarknadsaffär har bolagets marginaler blivit allt stabilare. Trots genomförandet av ett större förvärv under hösten är balansräkningen fortsatt stark och tillåter såväl kompletterande förvärv som utdelning till aktieägarna. Atlas Copcos försäljning och vinst kommer under 2014 att gynnas av ett allt bättre konjunkturläge.

Mätt i antal kunder är **Swedbank** Sveriges största bank och bolaget har även framskjutande positioner i de baltiska länderna. Under finanskrisen tvingades Swedbank, tillsammans med flera andra banker, genomföra en nyemission för att stärka balansräkningen. I samma skede fick bankens nye VD mandat att repositionera banken vilket har genomförts med framgång. Åtgärderna har medfört att Swedbank nu är så välkapitaliserad att det är den bank på Stockholmsbörsen som ger högst direktavkastning.

Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern och har 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. Sedan en tid tillbaka genomförs ett omfattande omstruktureringsprogram, vilket successivt kommer att få positiva effekter för lönsamheten. Bolaget erbjuder även en av Stockholmsbörsens bästa exponeringar mot en bättre industrikonjunktur.

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. I denna fond kan samtidigt marknadsrisken komma att reduceras en aning som ett resultat av att fonden kan ha en viss del (maximalt 25 procent) av fond-

förmögenheten investerad i räntebärande tillgångar. Inga räntebärande tillgångar har funnits i fonden under året.

Fonden eftersträvar en risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Koncentrationen i fonden ligger i dagsläget på en högre nivå i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, är i linje med aktiemarknaden som helhet.

Lannebo Sverige Flexibel har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i nordiska finansiella instrument. Detta har inte utnyttjats under året.

Derivat samt andra tekniker och instrument

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 med SEB som motpart. Som

mest har värdepapper motsvarande 0,3 procent av fondens värde varit utlånade under året. Utlåningen har skett mot säkerheter med låg marknads- och kreditrisk i form av svenska statskuldväxlar. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Derivatinstrument har inte använts, andra tekniker och instrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i fondfaktarutan nedan och är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

Fondfakta Lannebo Sverige Flexibel, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16

Fondens utveckling¹	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 298 753
Andelsvärde, kr	106,48
Antal utestående andelar	12 197
Utdelning per andel, kr	0,00
Totalavkastning, %	6,5
Six Return Index ² , %	9,8

Risk- och avkastningsmått

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

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-
- 5 år, %	-

Kostnader

Förvaltningsavgift, %	1,6
Transaktionskostnader, tkr	1 375
Transaktionskostnader, %	0,0
Årlig avgift, %	1,0
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr	-
- löpande sparande 100 kr	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,8
---------------------------	-----

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,2
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

Köp och försäljning av finansiella

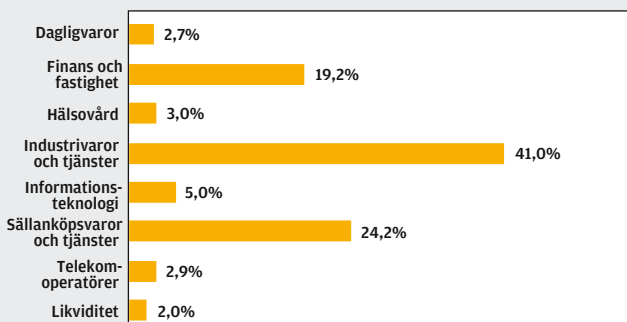
instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,1

1) Avser perioden 2013-05-16 - 2013-12-31.

2) 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.

Branschfördelningar 2013-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	133 586	10,3
Nordea	121 310	9,3
Atlas Copco A	94 142	7,2
Swedbank A	77 830	6,0
Sandvik	75 281	5,8

Balansräkning, tkr

	2013-12-31
Tillgångar	
Överlåtbara värdepapper	1 272 518
Penningmarknadsinstrument	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 272 518
Placering på konto hos kreditinstitut	41 422
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	41 422
Övriga tillgångar	165
Summa tillgångar	1 314 105
Skulder	
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 730
Övriga skulder	-13 622
Summa skulder	-15 352
Fondförmögenhet (not 2)	1 298 753

Resultaträkning, tkr

	2013-05-16	-2013-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	89 136	
Ränteintäkter	108	
Utdelningar	2 646	
Övriga finansiella intäkter (not 4)	12	
Summa intäkter och värdeförändring	91 902	
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-12 495	
Övriga kostnader	-1 375	
Summa kostnader	-13 870	
Årets resultat	78 032	

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid periodens början	0
Andelsutgivning	1 367 240
Andelsinlösen	-146 519
Årets resultat enligt resultaträkning	78 032
Fondförmögenhet vid årets slut	1 298 753

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	41 684
Realisationsförluster	-15 556
Orealiserade vinster/förluster	63 008
Summa	89 136

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden lånar ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2013 har intäkterna uppgått till 12 tkr. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastat fonden under 2013.

Innehav i finansiella instrument per 2013-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Swedish Match	SE/SEK	170 000	35 139	2,7
			35 139	2,7
FINANS OCH FASTIGHET				
Investor B	SE/SEK	226 000	50 014	3,9
Nordea	SE/SEK	1 400 000	121 310	9,3
Swedbank A	SE/SEK	430 000	77 830	6,0
			249 154	19,2
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	396 000	38 947	3,0
			38 947	3,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ASSA ABLOY B	SE/SEK	172 000	58 446	4,5
Atlas Copco A	SE/SEK	528 000	94 142	7,2
Hexagon B	SE/SEK	173 000	35 171	2,7
Indutrade	SE/SEK	98 000	26 313	2,0
SKF B	SE/SEK	335 000	56 515	4,4
Sandvik	SE/SEK	830 000	75 281	5,8
Scania B	SE/SEK	339 000	42 680	3,3
Skanska B	SE/SEK	356 000	46 778	3,6
Trelleborg B	SE/SEK	178 000	22 766	1,8
Volvo B	SE/SEK	887 000	74 907	5,8
			532 999	41,0
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	821 000	64 449	5,0
			64 449	5,0
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	83 000	49 136	3,8
Clas Ohlson B	SE/SEK	222 000	26 807	2,1
Electrolux B	SE/SEK	258 000	43 473	3,3
H&M B	SE/SEK	451 000	133 586	10,3
MTG B	SE/SEK	56 458	18 812	1,4
Unibet SDB	MT/SEK	136 000	42 228	3,3
			314 042	24,2
TELEKOMOPERATÖRER				
Millicom SDB	LU/SEK	59 000	37 790	2,9
			37 790	2,9
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			1 272 518	98,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			26 235	2,0
FOND-FÖRMÖGENHET			1 298 753	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) 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.

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden tar etiska 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.

Portföljförvaltare

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

Bg: 653-9894

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 92 miljoner kronor vid årets början till 129 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 15 miljoner kronor.

Lannebo Utdelningsfond steg under perioden med 27,9 procent medan Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 28,0 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

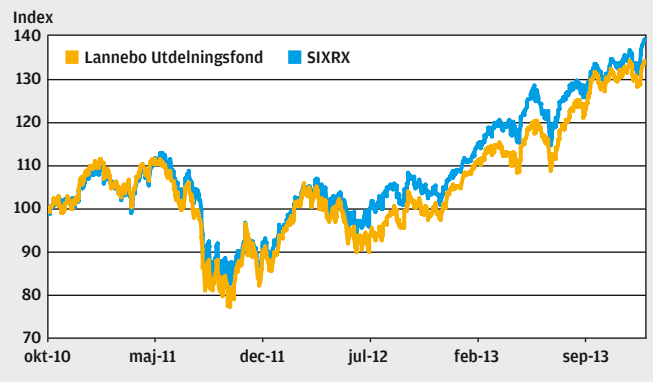
De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Nobia, Swedish Orphan Biovitrum, Autoliv, Stora Enso och Trelleborg. Nobia har, trots svaga slutmarknader, förbättrat sitt resultat tack vare kraftfulla kostnadsbesparingar. Swedish Orphan Biovitrum har haft en mycket stark kursutveckling då företaget presenterat studier som visar på betydande potential för bolagets preparat mot blödersjuka. Autoliv har fortsatt att ta marknadsandelar och utvecklats bättre än sina konkurrenter. Aktiekursen i Stora Enso har utvecklats väl då marknaden i allt högre utsträckning uppskattar att företaget aktivt minskar sin exponering mot grafiska tryckpapper och i stället ökar fokus på sin förpackningsaffär. Trelleborg har haft stark resultatutveckling, framför allt drivet av affärsområdet Sealing Solutions som fortsätter att uppvisa höga vinstmarginaler.

Fondens innehav i Sandvik, Boliden, Cision, Net Insight och Volvo har bidragit negativt till utvecklingen under året. Resultaten i Boliden har tyngts av investeringar, låga malmhalter i gruvbrytningen samt svaga slutmarknader för metaller.

Kursen i Sandvik har pressats på grund av oro för en minskad efterfrågan på gruvbrytningsutrustning då metallpriserna försvagats. Lundin Petroleum har utvecklats svagt då förväntansbilden på företagets mest betydande norska oljefynd, Johan Svedrup, reviderats ned. Cision och Net Insight har under året haft sämre försäljningsutveckling än förväntat och aktierna har utvecklats svagt på börsen. Volvos resultatrapporter har under året varit sämre än väntat då företaget genomfört omfattande produktlanseringar i ett tufft marknadsläge, vilket medfört betydande merkostnader, framför allt inom produktionssystemet.

De största nettoköpen har gjorts i Investor, Swedbank, Skanska, ICA Gruppen och Holmen. Vi bedömer att Investor går in i en fas där bolaget kan öka utdelningen markant vilket torde krympa den substansrabatt som bolagets aktie handlas till. Swedbank har byggt en betydande kapitalbuffert vilket gör att banken kan betala rejäla utdelningar de kommande åren, även i en tuff regulatorisk miljö. Skanska har goda möjligheter att fortsätta vinna affärer inom infrastrukturbyggnation samt en god potential inom kommersiell fastighetsutveckling i USA. ICA Gruppen fortsätter att utveckla sin ledande position på den svenska marknaden. Den svaga utvecklingen inom den norska verksamheten kommer att åtgärdas vilket lyfter gruppens lönsamhet. Holmen har under en tid investerat betydande belopp. En väsentligt lägre investeringsnivå och bättre underliggande marknader kommer att innebära ett högre kassaflöde de närmaste åren.

Kursutveckling 2010-10-01 - 2013-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 33,7 procent.

Större nettoförsäljningar har gjorts i SKF, Boliden, TeliaSonera, SCA och Volvo.

Innehavet i SKF har avvecklats under året mot bakgrund av ökad osäkerhet rörande resultatåterhämtningen i bolaget, då vi anser att dagens kursnivåer kräver en kraftfull resultatförbättring i företaget. Positionen i Boliden avvecklades helt eftersom vi bedömer potentialen i aktien som begränsad med dagens metallpriser. SCA har under året haft en mycket stark kursutveckling. Enligt vår bedömning är vinstprognoserna för de närmaste åren utmanande och vi har därför avyttrat innehavet.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Sandvik, Autoliv, Volvo, Ericsson och SEB.

Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern 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. Då en hög andel av Sandviks produktionskostnader är fasta erbjuder företaget en bra hävstång mot en bättre industrikonjunktur.

Autoliv är global ledare inom bilsäkerhet med det bredaste produkterbjudandet. 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 samt en balansräkning som

tillåter både förvärv och kapitalutskiftning till aktieägarna.

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

Ericsson är en global ledare inom telekommunikationssystem. Företaget har levererat över 1000 nätverk i fler än 180 länder och mer än 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Ericssons lönsamhet har under lång tid pressats av 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. Växande trafik i näten innebär att operatörerna behöver göra kapacitetsuppgäraderingar. Kontrakten med låg eller ingen marginal kommer dessutom att utgöra en mindre andel av försäljningen. En osäkerhetsfaktor är hur Nokias fokusering på sin nätverksaffär kommer att förändra marknadsdynamiken.

SEB har haft en fin operationell utveckling under 2013 vilket har lett till en stark kursutveckling. Vår bedömning är att SEB

fortsatt har störst potential av de svenska bankerna att förbättra sin kostnadsstruktur. En stark kapitalsituation, samt att banken har en stor andel av sina intäkter från provisioner gör att vi bedömer SEB som den intressantaste bankaktien på Stockholmsbörsen.

Etiska kriterier

Under perioden 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.

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

Koncentrationen i fondens ligger i dagsläget på en högre nivå i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltså god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, minskade under det första kvartalet, ökade igen under det andra kvartalet för att sedan

sjunka under det andra halvåret, vilket är i linje med aktiemarknaden som helhet.

Derivat samt andra tekniker och instrument

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.

Fondfakta Lannebo Utdelningsfond, org nr 515602-4191

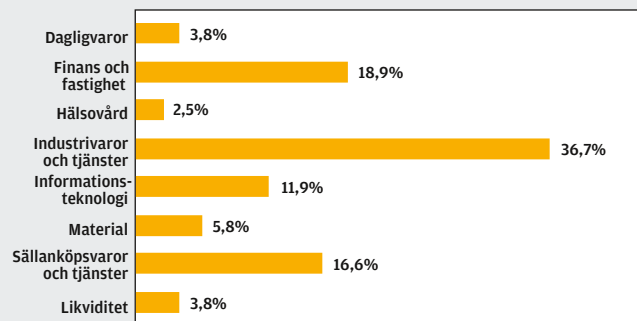
Fonden startade 2010-10-01

Fondens utveckling	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	1 157,10	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar, tusental	111	97	96	33
Utdelning per andel, kr	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	27,9	15,5	-17,0	9,3
Six Return Index ¹ , %	28,0	16,5	-13,5	7,8
Risk- och avkastningsmått				
Totalrisk, %	13,9	19,6	-	-
Totalrisk jmf index, %	11,7	15,5	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	4,5	6,8	-	-
Sharpe kvot	1,4	neg.	-	-
Genomsnittlig årsavkastning				
- 24 mån, %	21,5	-2,1	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-
Kostnader²				
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	398	283	183	55
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	0,4
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad				
- engångsinsättning 10 000 kr	184	175	139	43
- engångsinsättning 100 000 kr	1 838	1 755	1 395	433
Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	1,7	1,7	1,4	1,5
Derivatinstrument				
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden			
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående				
Omsättning genom närstående företag, %	0,0			
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,2			

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.

Branschfördelningar 2013-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Sandvik	13 152	10,2
Autoliv SDB	12 432	9,6
Volvo B	9 796	7,6
Ericsson B	8 321	6,5
SEB A	7 420	5,8

Balansräkning, tkr

	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	123 929	89 187
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	123 929	89 187
Placering på konto hos kreditinstitut	9 271	16 351
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	9 271	16 351
Övriga tillgångar	0	815
Summa tillgångar	133 200	106 353
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-167	-108
Övriga skulder	-4 190	-14 287
Summa skulder	-4 357	-14 395
Fondförmögenhet (not 2)	128 843	91 958

Resultaträkning, tkr

	2013	2012
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	26 070	11 738
Ränteintäkter	32	37
Utdelningar	2 668	2 173
Summa intäkter och värdeförändring	28 770	13 948
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 704	-1 201
Övriga kostnader	-398	-283
Summa kostnader	-2 102	-1 484
Årets resultat	26 668	12 464

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013	2012
Fondförmögenhet vid årets början	91 958	83 105
Andelsutgivning	50 507	39 808
Andelsinlösen	-35 691	-39 264
Årets resultat enligt resultaträkning	26 668	12 464
Lämnad utdelning	-4 599	-4 155
Fondförmögenhet vid årets slut	128 843	91 958

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2013	2012
Realisationsvinster	17 161	8 756
Realisationsförluster	-1 655	-2 846
Orealiserade vinster/förluster	10 564	5 828
Summa	26 070	11 738

Innehav i finansiella instrument per 2013-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
ICA Gruppen	SE/SEK	24 215	4 867	3,8
			4 867	3,8
FINANS OCH FASTIGHET				
Investor B	SE/SEK	26 000	5 754	4,5
Nordea	SE/SEK	64 000	5 546	4,3
SEB A	SE/SEK	87 500	7 420	5,8
Swedbank A	SE/SEK	31 200	5 647	4,4
			24 367	18,9
HÄLSOVÅRD				
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	47 904	3 198	2,5
			3 198	2,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	36 000	6 120	4,7
Atlas Copco B	SE/SEK	33 200	5 418	4,2
Cision	SE/SEK	40 148	1 377	1,1
Sandvik	SE/SEK	145 000	13 152	10,2
Skanska B	SE/SEK	46 000	6 044	4,7
Trelleborg B	SE/SEK	42 500	5 436	4,2
Volvo B	SE/SEK	116 000	9 796	7,6
			47 343	36,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	106 000	8 321	6,5
IFS B	SE/SEK	38 392	5 912	4,6
Net Insight B	SE/SEK	760 000	1 094	0,8
			15 328	11,9
MATERIAL				
Stora Enso R SEK	FI/SEK	80 000	5 164	4,0
UPM-Kymmene	FI/EUR	21 000	2 282	1,8
			7 446	5,8
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	21 000	12 432	9,6
H&M B	SE/SEK	15 000	4 443	3,4
Nobia	SE/SEK	82 677	4 506	3,5
			21 381	16,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			123 929	96,2
Övriga tillgångar och skulder netto			4 914	3,8
FONDFÖRMÖGENHET			128 843	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB A				9,6

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) 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.

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Vision är en aktivt förvaldat 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.

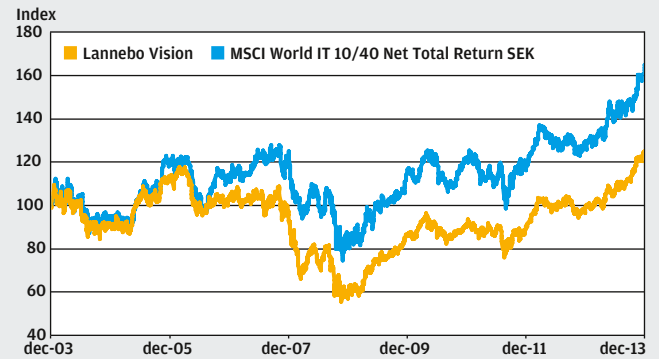
Portföljförvaltare:

Claes Murander
claes.murander@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638

Kursutveckling 2003-12-31 – 2013-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 114,2 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under året från 472 miljoner kronor vid årets början till 611 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2013 var 11 miljoner kronor.

Lannebo Vision steg med 28,3 procent under året. MSCI World Tech IT 10/40, omräknat i kronor, steg med 29,5 procent.

Kommentar till resultatutfallet

De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Google, Microsoft, Net Entertainment, Avanza Bank och Schibsted.

Google stod för det största positiva bidraget till fondens utveckling under året. Aktien steg med drygt 55 procent då bolaget fortsatte leverera en god tillväxt, både gällande försäljning och vinst. Tidigare har en viss oro funnits kring Googles intjäningsförmåga då mobilsökningar tar andelar från PC. Google har dock lanserat nya produkter och i tredje kvartalet accelererade tillväxten på Google.com. Tillväxttakten från Google.com var 22 procent i kvartalet jämfört med året innan.

Microsoft-aktien steg med drygt 40 procent under året. Bolaget hade en bättre vinstutveckling än vad marknaden förväntade sig vilket gjorde att aktien värderades upp.

Net Entertainment presterade överraskande bra resultat under senare delen av året. God tillväxt kombinerat med bättre marginal än vad bolaget tidigare har indikerat drev på aktiekursen. Net Entertainment har goda tillväxtpotentialer på lång sikt i och med att fler marknader blir tillgängliga genom att av- och omreglering av spellagstiftning sker i många länder.

Avanza Bank utvecklades väl under året. Aktien steg med drygt 60 procent. Kundaktiviteten på bolagets plattform har i takt med årets börsuppgång ökat. Sparkapitalet, som leder den långsiktiga intjäningen, ökade till drygt 112 miljarder kronor vid årsskiftet jämfört med knappt 86 miljarder kronor vid ingången av 2013.

Schibsted fortsätter att utvecklas bra. Online classified fortsätter att växa. De stora sidorna, Blocket i Sverige, Le Bon Coin i Frankrike och Finn i Norge, gick bra samtidigt som flera av de mindre sidorna växer snabbt och börjar nå lönsamhet. Tillväxtpotentialerna på lång sikt är goda.

Den största negativa bidragsgivaren under året var America Movil. En omreglering av den mexikanska telefonmarknaden som troligtvis kommer att påverka America Movil negativt tyngde aktien. Även Broadcom hade en negativ påverkan på fonden mestadels på grund av en resultatutveckling under förväntan samt oro kring bolagets långsiktiga konkurrenskraft. EMC har utvecklats svagt på börsen under 2013. Dålig efterfrågan på datalagringsutrustning och en svag utveckling för VMware, som EMC är största ägare i, har bidragit till den svaga kursutvecklingen.

Den amerikanska dollarn försvagades med 1 procent mot den svenska kronan, vilket påverkade fonden negativt.

De största nettoköpen under perioden gjordes i Red Hat, Unibet och Chr. Hansen. Red Hat är ett amerikanskt mjukvarubolag som är verksamt inom företagslösningar som bygger på öppen källkod. Bland annat har bolaget operativsystemet Red Hat Enterprise Linux som ofta

används som operativsystem på servrar. Unibet är en internetspeloperatör med verksamhet i flera europeiska marknader. Skiftet från spel i fysiska butiker till internet ger Unibet goda förutsättningar att växa. Chr. Hansen är en dansk leverantör av bakteriekultur och enzymer till livsmedelsindustrin. Bolaget har som mål att växa försäljningen organiskt med 8-10 procent årligen samt att öka rörelsemarginalen.

De största nettoförsäljningarna under perioden gjordes i Avanza Bank, America Movil och Betsson. Innehavet i Avanza Bank har minskats under hösten efter en stark utveckling i aktien. Hela innehavet i America Movil avyttrades då nya regleringar på den mexikanska mobilmarknaden försämrar bolagets utsikter. Betsson har haft svårare att växa den senaste tiden, vilket har föranlett att vi sålt en del av innehavet.

Fondens fem största innehav vid utgången av året var Google, Microsoft, Apple, Net Entertainment och Qualcomm.

Google är mest känt för söktjänsten med samma namn. Googles söktjänst används för drygt 80 procent av världens sökningar på internet. Bolaget är även verksamt inom flera andra områden, bland annat mobilplattformen Android och videodelningstjänsten YouTube. Under de tre första kvartalen 2013 växte vinst per aktie med 9 procent. Vinsten förväntas öka till 18 procent nästkommande år.

Microsoft är världens största mjukvaruföretag. Bland Microsofts produkter utmärker sig operativsystemet Windows, som återfinns i en majoritet av världens datorer, samt kontorspaketet Office.

Bolaget har en stark balansräkning och ökade under de senaste fyra kvartalen försäljningen med drygt 6 procent. 2013 var ett händelserikt år för Microsoft. Bolaget köpte mobildelen i Nokia och Steve Ballmer, VD sedan 2000, meddelade att han kommer att avgå under 2014. Microsoft lanserade även flera produkter för molnet, bland annat Azure som är en molnplattform och Office365 som är en prenumerationsmodell av Officepaketet.

Apple är en ledande utvecklare av konsumentelektronik. Bolaget har produkter inom mobiltelefoner (iPhone), datorer (Mac och iPad) och musikspelare (iPod). Bolaget har under de senaste åren ökat såväl omsättning som vinst kraftigt men under det senaste året mattades tillväxttakten av och vinsten minskade något.

Net Entertainment levererar lösningar för spel på nätet till speloperatörer. På den brittiska marknaden, som är störst i Europa, har flera nya kontrakt tecknats under 2013. Dessutom har bolaget lanserat Live Casino. Under årets tredje kvartal steg omsättningen med 25 procent medan rörelsemarginalen var oförändrad omkring 30 procent. Net Entertainment har mycket intressanta tillväxtpotentialer på lång sikt och marginalen bör förbättras i takt med stigande omsättning.

Qualcomm är ett globalt halvledarbolag med huvudkontor i San Diego. Bolaget utvecklar och säljer chip som används för trådlös data- och telekommunikation. Bolagets produkter återfinns i dag i de flesta mobiltelefoner. Den kraftiga ökningen av mobila enheter är en viktig drivkraft för bolaget. Qualcomm har en stark balansräkning.

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.

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt konstant under året och har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Marknadsrisken

i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, minskade under det första kvartalet, ökade igen under det andra kvartalet för att sedan sjunka under det andra halvåret och är lägre i fonden än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav är i dagsläget 4 procent i norska kronor, 2 procent i sydafrikanska rand, 1 procent i danska kronor samt cirka 63 procent i amerikanska dollar. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens

valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn och svenska kronor.

Derivat samt andra tekniker och instrument

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 med SEB som motpart. Som mest har värdepapper motsvarande 3,9 procent av fondens värde varit utlånade under året. Utlåningen har skett mot säkerheter med låg marknads- och kreditrisk i form av svenska statsskuldväxlar. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Derivatinstrument eller andra tekniker och instrument har inte använts. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

Fondfakta Lannebo Vision, org nr 504400-7739

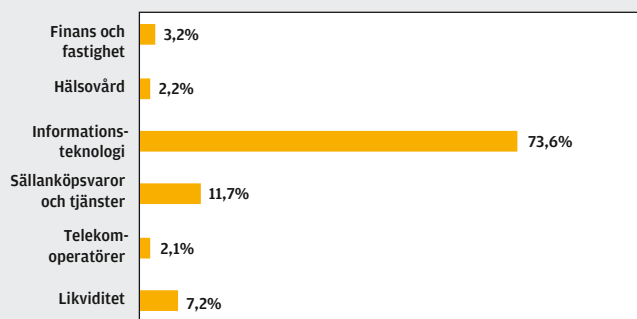
Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	611 053	471 873	410 546	408 451	380 867	248 395	370 775	441 629	445 297	346 028
Andelsvärde, kr	2,86	2,23	2,07	2,10	2,04	1,43	2,36	2,47	2,71	2,21
Antal utestående andelar, tusental	213 948	211 509	198 134	194 251	187 154	174 017	157 071	178 884	164 264	156 244
Utdelning per andel, kr	0,00	0,04	0,01	0,02	0,03	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00
Totalavkastning, %	28,3	9,7	-0,9	3,9	44,8	-39,4	-4,5	-7,7	22,7	-7,7
MSCI World IT ¹ , %	29,5	6,4	-0,9	9,6	32,8	-28,0	3,7	-5,5	21,5	0,5
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	8,6	10,7	11,8	14,2	25,8					
Totalrisk jmf index, %	9,0	10,1	12,5	13,9	20,6					
Aktiv risk (tracking error), %	4,5	6,5	7,2	7,7	9,9					
Sharpe kvot	1,9	0,3	0,1	1,5	neg					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	18,6	4,2	1,5	22,7	-6,3					
- 5 år, %	16,0	-0,2	-2,9	-4,3	-1,0					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	90	211	332	268	543					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1					
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	180	179	156	167	203					
- löpande sparande 100 kr	11	11	10	11	12					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,1	0,2	0,3	0,2	0,5					
Derivatinstrument										
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,0									

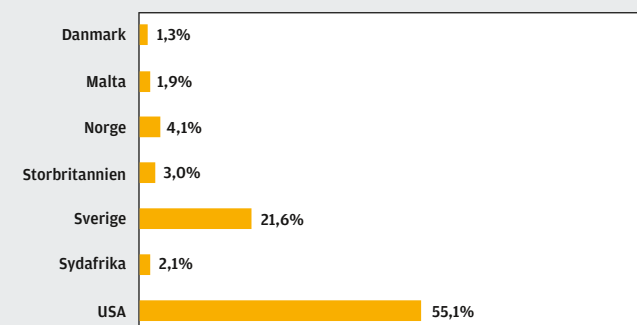
1) MSCI World IT 10/40 Net Total Return är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placierungsregler. MSCI World IT tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Indexsiffror för år 2004-2010 avser Nasdaq Composite.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Branschfördelningar 2013-12-31



Länderfördelningar 2013-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Google	54 113	8,9
Microsoft	45 742	7,5
Apple	35 468	5,8
Net Entertainment B	32 078	5,2
Qualcomm	29 637	4,9

Balansräkning, tkr

	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	566 809	431 787
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	566 809	431 787
Placering på konto hos kreditinstitut	44 970	40 785
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	44 970	40 785
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	80	59
Summa tillgångar	611 859	472 631
Skulder		
Skatteskulder	0	-121
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-806	-626
Övriga skulder	0	-11
Summa skulder	-806	-758
Fondförmögenhet (not 2)	611 053	471 873

Resultaträkning, tkr

	2013	2012
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	128 805	38 734
Ränteintäkter	107	334
Utdelningar	7 147	6 556
Valutakursvinster och -förluster netto	247	606
Övriga finansiella intäkter (not 4)	25	21
Övriga intäkter	0	9
Summa intäkter och värdeförändring	136 331	46 260
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-8 175	-7 300
Övriga kostnader	-89	-211
Summa kostnader	-8 264	-7 511
Årets resultat	128 067	38 749

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	471 873	410 546
Fondförmögenhet vid årets början	471 873	410 546
Andelsutgivning	52 799	107 735
Andelsinlösen	-41 686	-76 828
Årets resultat enligt resultaträkning	128 067	38 749
Lämnad utdelning	0	-8 329
Fondförmögenhet vid årets slut	611 053	471 873

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	16 302	36 790
Realisationsvinster	16 302	36 790
Realisationsförluster	-1 760	-11 094
Orealiserade vinster/förluster	114 263	13 038
Summa	128 805	38 734

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden lånar ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2013 har intäkterna uppgått till 25 tkr. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastat fonden under 2013.

Innehav i finansiella instrument per 2013-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
FINANS OCH FASTIGHET				
Avanza Bank	SE/SEK	92 633	19 360	3,2
			19 360	3,2
HÄLSOVÅRD				
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	31 707	8 101	1,3
RaySearch B	SE/SEK	197 000	5 398	0,9
			13 498	2,2
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe Systems	US/USD	60 750	23 419	3,8
Amdocs	GB/USD	70 000	18 585	3,0
Apple	US/USD	9 820	35 468	5,8
Broadcom	US/USD	46 800	8 932	1,5
Cadence Design Systems	US/USD	160 000	14 442	2,4
Cisco Systems	US/USD	59 769	8 631	1,4
EMC	US/USD	142 750	23 113	3,8
Google	US/USD	7 500	54 113	8,9
HiQ International	SE/SEK	102 264	4 050	0,7
IFS B	SE/SEK	130 000	20 020	3,3
Intel	US/USD	130 000	21 723	3,6
Intuit	US/USD	33 350	16 386	2,7
Microsoft	US/USD	189 923	45 742	7,5
Net Entertainment B	SE/SEK	236 738	32 078	5,2
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	2 705	0,4
NetApp	US/USD	50 000	13 243	2,2
Oracle	US/USD	89 500	22 045	3,6
Qualcomm	US/USD	62 000	29 637	4,9
Red Hat	US/USD	30 000	10 824	1,8
Transmode	SE/SEK	186 270	21 328	3,5
eBay	US/USD	65 000	22 959	3,8
			449 445	73,6
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Amazon	US/USD	3 000	7 702	1,3
Betsson B	SE/SEK	33 133	6 759	1,1
MTG B	SE/SEK	61 550	20 508	3,4
Schibsted	NO/NOK	58 941	25 073	4,1
Unibet SDB	MT/SEK	36 767	11 416	1,9
			71 459	11,7
TELEKOMOPERATÖRER				
MTN	ZA/ZAR	98 000	13 046	2,1
			13 046	2,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			566 809	92,8
Övriga tillgångar och skulder netto			44 244	7,2
FONDFÖRMÖGENHET			611 053	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 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.

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Corporate Bond är en lång räntefond som inriktar sig på placeringar i företagsobligationer i Norden. Fondens löptid ligger i normalfallet mellan tre och fem år. Fonden har två andelsklasser: A och B. Andelsklass A är icke-utdelande och andelsklass B är utdelande.

Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Bg: 303-5318

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 87 miljoner kronor vid årets början till 691 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöde i fonden var 589 miljoner kronor. Lannebo Corporate Bond steg under perioden med 5,4 procent. Nasdaq OMX Credit SEK Index steg med 2,8 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De långa svenska marknadsräntorna steg under året. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg med över 0,5 procentenheter under perioden till omkring 1,8 procent. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, var flera gånger ute och uttalade sig om att strama åt penningpolitiken i USA genom att minska på återköpen av statsobligationer. Detta påverkade även de svenska marknadsräntorna som fluktuerade en hel del under året. Räntekänsligheten i fonden var mycket låg under året vilket bidrog till att fonden klarade sig bra mot stigande långräntor.

De korta marknadsräntorna sjönk däremot under året. Tre månaders STIBOR sjönk från 1,28 procent till 0,94 procent vid årsskiftet. Den svenska reporäntan låg oförändrad på 1,0 procent fram till mitten av december. Då beslutade Riksbanken att sänka den svenska reporäntan med 0,25 procentenheter till 0,75 procent. Riksbanken skriver i sin senaste rapport att konjunkturen utvecklas ungefär som den tidigare sett. Trots återhämtningen i den svenska ekonomin bedöms inflationstrycket det närmaste året bli betydligt

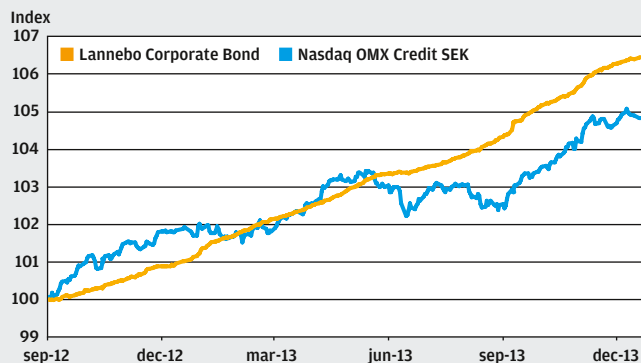
lägre jämfört med tidigare bedömning. För att bidra till att inflationen stiger mot 2 procent har Riksbanken därför beslutat att sänka reporäntan och justera ner reporäntebanan och först i början av 2015 väntas reporäntan långsamt höjas. Riskerna med hushållens höga skuldsättning kvarstår.

Den svenska företagsobligationsmarknaden fortsatte att gå starkt under året. Många företag vände sig till kapitalmarknaden för att söka finansiering. Flera av dem är helt nya på obligationsmarknaden som Cloetta, ICA Gruppen och Billerud-Korsnäs. Nya innehav i fonden var bland annat Cloetta, SOBI, Hemsö, SAAB och ICA Gruppen. Kreditspreadarna, skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagspapper, gick ihop under året vilket bidrog positivt till avkastningen i fonden.

Inga större strukturella förändringar gjordes i fonden under perioden. Fonden bestod uteslutande av företagsobligationer vid årets slut och företagscertifikaten, som låg på 3 procent vid början av året, försvann helt ur fonden under året. Den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, låg stabilt under året på knappt fyra år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos några eller någon av emittenterna i fonden. Genomsnittet av den bedömda kreditratingen på värdepapperna i fonden låg i det lägre investment grade segmentet, BBB.

Räntedurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i marknads-

Kursutveckling 2012-09-10 – 2013-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är tre år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 6,5 procent.

räntan, var på en låg nivå under perioden och uppgick till 0,2 år vid årsskiftet. Den låga räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden i fonden, beror på att andelen företagsobligationer uteslutande bestod av FRN-lån, obligationer med rörlig ränta.

Fondens fem största emittenter vid årsskiftet var Intrum Justitia, Castellum, Danske Bank, ICA Gruppen och Hufvudstaden.

Intrum Justitia är ett svenskt kredit- och finansieringsbolag som tillhandahåller tjänster inom bland annat inkasso, fakturahantering och köp av kreditportföljer. Intrum Justitia är noterat på Stockholmsbörsen. Bolaget har ingen officiell rating. Mot bakgrund av dess storlek, stabil intjäning men med relativt hög skuldsättning gör marknaden bedömningen att kreditvärdigheten motsvarar i BB+ segmentet.

Castellum är ett svenskt fastighetsbolag med inriktning på kommersiella lokaler. Fastigheterna ägs och förvaltas av sex helägda dotterbolag i fem regioner: Göteborg, Stockholm, Öresundsområdet, Mälardalen och Östra Götaland. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har ingen officiell rating. Bra fastighetsbestånd och geografisk spridning, stabil lönsamhet och tillfredställande belåningsgrad gör att marknaden bedömning är att kreditvärdigheten motsvarar BBB-.

Danske Bank A/S är Danmarks största finanskoncern, och en av de största i Norden. Danske Bank har en hög kreditvärdighet och är ratade A- av S&P. Koncernens affärsområden är banktjänster,

lån, finansiering, försäkring, leasing, fastighetsförmedling och kapitalförvaltning. Danske Bank är noterat på Köpenhamnsbörsen.

ICA Gruppen är ett av Nordens ledande detaljhandelsbolag med 2 400 egna och handlarägda butiker i fem geografiska marknader. Kärnan i verksamheten är dagligvaror. Övrig verksamhet bedrivs inom ICA Banken, ICA Fastigheter samt inom de helägda portföljbolagen Forma Publishing Group och inkClub, samt de delägda portföljbolagen Cervera, Hemtex och Kjell & Company. ICA är noterat på Stockholmsbörsen. ICA har ingen officiell rating men marknads bedömning är att de ligger i BBB segmentet.

Hufvudstaden är ett svensk fastighetsbolag som äger och förvaltar kontors- och butikslokaler i centrala Stockholm och centrala Göteborg. Hufvudstaden är noterat på Stockholmsbörsen. Hufvudstaden har ingen officiell rating, men en stark balansräkning med låg skuldsättning och en stabil ägare medför att de har en rating som motsvarar BBB+.

Övriga upplysningar

Fonden har en icke-utdelande andelsklass A och en utdelande andelsklass B. Andelsklass B startades den 1 december 2013.

Väsentliga risker

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

är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer. Fonden investerar både i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, och i obligationer med lägre rating än investment grade eller som saknar kreditrating. Fonden minskar denna risk genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Snittkreditratingen var vid årsskiftet BBB.

Ränterisken är högre i denna typ av ränte-

fond då fonden placerar i värdepapper med medellång till lång löptid vilket innebär högre kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger fem år.

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

Derivat samt andra tekniker och instrument

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.

Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10

Fondens utveckling	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	690 865	86 780
Andelsklass A	675 370	
Andelsklass B	15 495	
Andelsvärde A, kr	106,48	101,04
Andelsvärde B, kr	106,48	
Antal utestående andelar, tusental	6 488	859
Andelsklass A	6 343	
Andelsklass B	146	
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %		
Andelsklass A	5,4	1,0
Andelsklass B ¹	0,3	
NASDAQ OMX Credit SEK ² , %	2,8	1,9
Risk- och avkastningsmått		
Totalrisk, %	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Kreditduration, år	3,7	3,8
Ränteduration, år	0,2	0,2
Genomsnittlig årsavkastning		
- 24 mån, %	-	-
- 5 år, %	-	-
Kostnader³		
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9
Transaktionskostnader, tkr	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,9	0,3
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	92	-
- löpande sparande 100 kr	5	-
Omsättning		
Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,3
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående		
Omsättning genom närstående företag, %	0,0	
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,3	
Derivatinstrument		
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden	

1) Utveckling för andelsklass B sedan start 1 december 2013.

2) NASDAQ OMX Credit SEK är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla utvecklingen i företags- och kommunobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad investment grade.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Intrum Justitia	57 992	8,4
Castellum	37 470	5,4
Danske Bank	36 285	5,3
ICA Gruppen	31 633	4,6
Hufvudstaden	30 507	4,4

Balansräkning, tkr

	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	627 007	81 888
Penningmarknadsinstrument	0	1 997
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	627 007	83 885
Placering på konto hos kreditinstitut	62 622	2 597
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	62 622	2 597
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 710	362
Summa tillgångar	691 339	86 844
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-474	-64
Summa skulder	-474	-64
Fondförmögenhet (not 2)	690 865	86 780

Resultaträkning, tkr

	2013	2012
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	8 463	212
Ränteintäkter	9 195	690
Summa intäkter och värdeförändring	17 658	902
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-2 568	-185
Räntekostnader	-13	0
Övriga kostnader	-1	0
Summa kostnader	-2 582	-185
Årets resultat	15 076	717

LANNEBO CORPORATE BOND

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013	2012
Fondförmögenhet vid årets början	86 780	0
Andelsutgivning	805 726	89 061
Andelsinlösen	-216 717	-2 998
Årets resultat enligt resultaträkning	15 076	717
Fondförmögenhet vid årets slut	690 865	86 780

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	592	9
Realisationsförluster	-92	-20
Orealiserade vinster/förluster	7 963	223
Summa	8 463	212

Innehav i finansiella instrument per 2013-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FLOATING RATE NOTES (FRN)				
A.P. Möller Maersk FRN180226	DK/SEK	11 000 000	11 570	1,7
Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	12 000 000	12 183	1,8
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	15 000 000	15 042	2,2
Balder FRN170516	SE/SEK	27 000 000	27 687	4,0
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	12 000 000	12 380	1,8
Castellum FRN150903	SE/SEK	3 000 000	3 070	0,4
Castellum FRN170301	SE/SEK	23 800 000	24 325	3,5
Castellum FRN180926	SE/SEK	10 000 000	10 075	1,5
Cloetta FRN180917	SE/SEK	28 000 000	28 760	4,2
Danske Bank Call FRN190605	DK/SEK	30 000 000	30 075	4,4
Danske Bank FRN160905	DK/SEK	6 000 000	6 210	0,9
Electrolux FRN180326	SE/SEK	6 000 000	6 098	0,9
Fortum FRN180320	FI/SEK	7 000 000	7 093	1,0
Gefinge FRN180521	SE/SEK	20 000 000	20 412	3,0
Hemsö Fastighets FRN181024	SE/SEK	30 000 000	30 154	4,4
Hufvudstaden FRN180312	SE/SEK	30 000 000	30 507	4,4
Husqvarna FRN171128	SE/SEK	7 000 000	7 246	1,0
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	31 000 000	31 633	4,6
Intrum Justitia FRN170313	SE/SEK	6 000 000	6 330	0,9
Intrum Justitia FRN180628	SE/SEK	50 000 000	51 662	7,5
Klövern FRN150331	SE/SEK	5 000 000	5 119	0,7
Klövern FRN170119	SE/SEK	20 000 000	20 842	3,0
Länsförsäkringar FRN171009	SE/SEK	3 000 000	3 118	0,5
Meda FRN180405	SE/SEK	23 000 000	24 010	3,5
NCC Treasury FRN160525	SE/SEK	2 000 000	2 065	0,3
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	4 500 000	4 592	0,7
NCC Treasury FRN180830	SE/SEK	10 000 000	10 170	1,5
Post Nord FRN170920	SE/SEK	3 000 000	3 088	0,4
SAAB FRN181210	SE/SEK	30 000 000	30 155	4,4
SBAB Bank Call FRN171116	SE/SEK	4 000 000	4 138	0,6
SFF FRN141222	SE/SEK	4 000 000	4 036	0,6
SFF FRN150824	SE/SEK	17 000 000	17 170	2,5
SOBI FRN170626	SE/SEK	25 000 000	26 636	3,9
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	21 000 000	21 682	3,1
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	5 000 000	5 060	0,7
Stora Enso FRN170626	FI/SEK	26 000 000	27 792	4,0
Tele2 FRN170515	SE/SEK	25 000 000	26 492	3,8
Volvo Treasury FRN171213	SE/SEK	7 000 000	7 108	1,0
Volvo Treasury FRN180226	SE/SEK	4 000 000	4 065	0,6
Volvofinans Bank FRN160222	SE/SEK	4 000 000	4 057	0,6
Volvofinans Bank FRN180117	SE/SEK	3 000 000	3 097	0,4
			627 007	90,8

MARKNADS-
VÄRDE

% AV FOND-
FÖRMÖGENHET

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA
TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD**

627 007

90,8

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

627 007

90,8

Övriga tillgångar och skulder netto

63 858

9,2

FONDFÖRMÖGENHET

690 865

100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Intrum Justitia

8,4

Danske

6,7

Castellum

5,4

Skanska

3,9

Klövern

3,8

SFF

3,1

Volvo Treasury

2,7

NCC

2,4

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 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.

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 3,1 miljarder kronor vid årets början till 3,3 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden var 55 miljoner kronor. Lannebo Likviditetsfond steg under perioden med 2,8 procent. OMRX statsskuldväxelindex steg med 0,9 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De korta marknadsräntorna sjönk under året. Tre månaders STIBOR sjönk från 1,28 till 0,94 procent. Den svenska reporäntan låg oförändrad på 1,0 procent fram till mitten av december. Då beslutade Riksbanken att sänka reporäntan med 0,25 procentenheter till 0,75 procent. Riksbanken skriver i sin senaste rapport att konjunkturen utvecklas ungefär som den tidigare sett. Trots återhämtningen i den svenska ekonomin bedöms inflationsstrycket det närmaste året bli betydligt lägre jämfört med tidigare bedömning. För att bidra till att inflationen stiger mot 2 procent har Riksbanken därför beslutat att sänka reporäntan och justera ner reporäntebanan och först i början av 2015 väntas reporäntan långsamt höjas. Riskerna med hushållens höga skuldsättning kvarstår.

De långa svenska marknadsräntorna steg under året. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg med över 0,5 procentenheter under perioden till omkring 1,8 procent. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, var flera gånger ute och uttalade sig om att strama åt penningpolitiken i USA genom att minska på återköpen av statsobligationer.

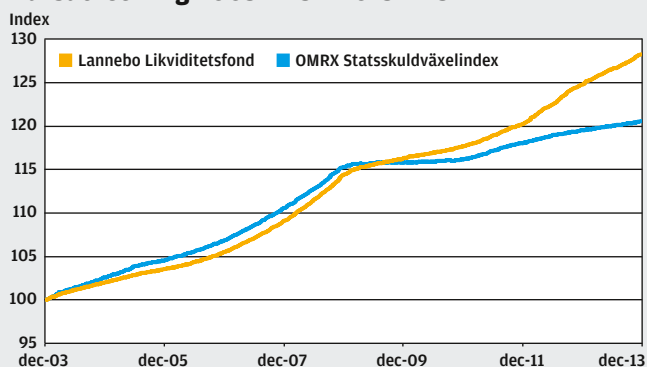
Detta påverkade även de svenska långrentorna som fluktuerade en hel del under året. Räntekänsligheten i fonden var mycket låg, vilket bidrog till att fonden klarade sig bra mot stigande långräntor.

Marknaden för företagskrediter fortsatte att gå starkt och många företag fortsatte vända sig till kapitalmarknaden för att söka finansiering. Flera av dem helt nya på obligationsmarknaden. Några nya namn där fonden var med i emissioner var ICA Gruppen, SAAB och Atrium Ljungberg. Kreditspreadarna, skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagspapper, gick ihop under perioden vilket bidrog positivt till avkastningen på fondens längre företagskrediter. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fondens placeringar gjorts i företagspapper, alla med hög kreditvärdighet.

Inga större förändringar gjordes i fonden under perioden. Andelen certifikat minskade från 20 till 11 procent av fonden vid årets slut. Andelen obligationer, samtliga FRN-lån med rörlig ränta, ökade från 78 till 84 procent av fondförmögenheten. Råntedurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i marknadsräntan, var oförändrad låg och uppgick till 0,2 år vid årsskiftet. Kreditdurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i kreditspreadarna, ökade något från 1,7 till 1,8 år vid periodens slut. Räntebindningen på FRN-lånen ligger i de allra flesta fall på tre månader men ger normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid.

Fondens fem största emittenter vid årsskiftet var Skanska Financial Servi-

Kursutveckling 2003-12-31 - 2013-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på ett år har varit 2,8 procent.

ces AB, Volvo Treasury AB, Volkswagen Finans Sverige AB, Danske Bank A/S och Getinge.

Skanska Financial Services AB ingår i Skanskakoncernen och ansvarar för Skanskas finansverksamhet. Skanska är Sveriges största byggbolag med verksamhet inom hus- och anläggningsbyggande samt utveckling av bostäder och kommersiella lokaler. Skanska saknar officiell rating. En stark marknadsposition, diversifierad produktportfölj, hög lönsamhet och tillfredställande skuldsättning gör att marknaden bedömer att Skanska hamnar i BBB segmentet.

Volvo Treasury AB ingår i Volvokoncernen och fungerar som koncernens internt bank. Volvo Treasury AB samordnar koncernens globala finansieringsstrategi och den ekonomiska infrastrukturen. Volvo AB är noterat på Stockholmsbörsen och koncernen är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, drivsystem för marina och industriella applikationer samt komponenter för flygplan och flygmotorer. Volvo har en officiell BBB rating med negativa utsikter av S&P.

Volkswagen Finans Sverige AB är ett kreditmarknadsbolag som erbjuder finansiering av fordon inom Volkswagengruppen. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Europas största aktör inom fordonsfinansiering, Volkswagen Financial Services AG, som i sin tur ägs av Volkswagen AG som är noterat på bland annat Frankfurtbörsen. Volkswagen har en officiell A-rating från S&P.

Danske Bank A/S är Danmarks största finanskoncern, och en av de största i

Norden. Danske Bank har en hög kreditvärdighet och är ratad A- av S&P. Koncernens affärsområden är banktjänster, lån, finansiering, försäkring, leasing, fastighetsförmedling och kapitalförvaltning. Danske Bank är noterat på Köpenhamnsbörsen.

Getinge är ett globalt medicinteknikföretag verksamt inom kirurgi, intensivvård, infektionsbekämpning, vårdergonomi och sårvård. Koncernen är uppdelad i tre affärsområden: Medical Systems, Extended Care och Infection Control. Getinge är noterat på Stockholmsbörsen. Getinge har ingen officiell rating men marknaden bedömer att kreditratingen ligger i BBB-segmentet.

LANNEBO LIKVIDITETFOND

Väsentliga risker

Den största risken förknippad med fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehaven hos emittenten blir värdelösa. Likviditetsfonden investerar enbart i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med hög kreditvärdighet vilket innebär att denna risk är begränsad. Dessutom har fonden en god spridning mellan olika emittenter och emissioner vilket ytterligare minskar denna risk.

Durationen får ej överstiga två år, fondens ränterisk är därmed låg.

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

Derivat samt andra tekniker och instrument

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.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Skanska	295 692	9,1
Volvo	271 062	8,4
Volkswagen	239 628	7,4
Danske Bank	150 768	4,6
Getinge	150 391	4,6

Fondfakta Lannebo Likviditetsfond, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999	1 039 296	1 138 909	698 260	327 713	223 807	173 024
Andelsvärde, kr	111,57	108,52	107,25	106,14	107,23	108,95	105,32	103,93	104,22	105,09
Antal utestående andelar, tusental	29 141	28 602	55 910	16 705	9 692	10 454	6 630	3 153	2 147	1 646
Utdelning per andel, kr	0,00	2,66	1,22	2,36	3,51	1,43	2,06	2,23	2,44	2,89
Totalavkastning, %	2,8	3,7	2,2	1,2	1,7	4,9	3,4	1,9	1,5	2,0
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9	2,6
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	0,3	0,3	0,2	0,2	0,5					
Totalrisk jmf index, %	0,1	0,1	0,2	0,6	0,6					
Kreditduration, år	1,8	1,7	0,7	1,1	0,9					
Ränteduration, år	0,2	0,2	0,2	0,4	0,4					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	3,3	3,0	1,7	1,4	3,3					
- 5 år, %	2,3	2,7	2,7	2,6	2,7					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3					
Transaktionskostnader, tkr	0	0	14	23	22					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	30	31	31	31	31					
- löpande sparande 100 kr	1	2	2	2	2					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,7	1,5	1,6	1,3	1,1					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,1									
Derivatinstrument										
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 746 294	2 415 177
Penningmarknadsinstrument	364 426	615 835
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 110 720	3 031 012
Placering på konto hos kreditinstitut	134 219	65 611
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	134 219	65 611
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 037	8 123
Summa tillgångar	3 251 976	3 104 746
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-839	-782
Summa skulder	-839	-782
Fondförmögenhet (not 2)	3 251 137	3 103 964

Resultaträkning, tkr

	2013	2012
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	22 226	26 205
Ränteutgifter	81 101	112 533
Övriga intäkter	0	1
Summa intäkter och värdeförändring	103 327	138 739
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-10 145	-10 569
Övriga kostnader	-122	0
Summa kostnader	-10 267	-10 569
Årets resultat	93 060	128 170

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	3 103 964	5 996 422
Andelsutgivning	2 671 514	2 203 890
Andelsinlösen	-2 617 401	-5 132 988
Årets resultat enligt resultaträkning	93 060	128 170
Lämnad utdelning	0	-91 530
Fondförmögenhet vid årets slut	3 251 137	3 103 964

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	13 635	7 570
Realisationsförluster	-2 580	-10 795
Orealiserade vinster/förluster	11 171	29 430
Summa	22 226	26 205

LANNEBO LIKVIDITETFOND

Innehav i finansiella instrument per 2013-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FLOATING RATE NOTES (FRN)				
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	33 000 000	33 093	1,0
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	20 000 000	20 634	0,6
Castellum FRN150903	SE/SEK	100 000 000	102 341	3,1
Castellum FRN170301	SE/SEK	20 000 000	20 441	0,6
Castellum FRN180926	SE/SEK	20 000 000	20 150	0,6
Danske Bank FRN140314	DK/SEK	20 000 000	20 048	0,6
Danske Bank FRN150817	DK/SEK	30 000 000	30 707	0,9
Danske Bank FRN150821	DK/SEK	100 000 000	100 013	3,1
Getinge FRN150529	SE/SEK	118 000 000	119 773	3,7
Getinge FRN180521	SE/SEK	30 000 000	30 618	0,9
Hemsö Fastighets FRN151112	SE/SEK	50 000 000	50 046	1,5
Hemsö Fastighets FRN181024	SE/SEK	50 000 000	50 256	1,5
Hufvudstaden FRN150324	SE/SEK	100 000 000	100 083	3,1
Husqvarna FRN171128	SE/SEK	50 000 000	51 756	1,6
ICA Gruppen FRN150625	SE/SEK	109 400 000	109 955	3,4
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	24 000 000	24 490	0,8
Länsförsäkringar Bank FRN150206	SE/SEK	40 000 000	40 118	1,2
Länsförsäkringar Bank FRN150706	SE/SEK	50 000 000	50 797	1,6
Länsförsäkringar Bank FRN150826	SE/SEK	50 000 000	50 261	1,5
NCC Treasury FRN151002	SE/SEK	20 000 000	20 297	0,6
NCC Treasury FRN160525	SE/SEK	32 000 000	33 039	1,0
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	45 000 000	45 923	1,4
NCC Treasury FRN180830	SE/SEK	50 000 000	50 852	1,6
SAAB FRN181210	SE/SEK	32 000 000	32 165	1,0
SBAB FRN150930	SE/SEK	100 000 000	101 922	3,1
SEB FRN150313	SE/SEK	45 000 000	45 654	1,4
SFF FRN141222	SE/SEK	50 000 000	50 449	1,6
SFF FRN150824	SE/SEK	98 000 000	98 980	3,0
Scania CV FRN140430	SE/SEK	15 000 000	15 019	0,5
Scania CV FRN141006	SE/SEK	53 000 000	53 435	1,6
Securitas FRN150119	SE/SEK	40 000 000	40 572	1,2
Skandiabanken FRN150625	SE/SEK	50 000 000	49 993	1,5
Skanska Financial Services FRN140627	SE/SEK	80 000 000	80 382	2,5
Skanska Financial Services FRN160425	SE/SEK	41 000 000	41 881	1,3
Skanska Financial Services FRN161122	SE/SEK	10 000 000	10 273	0,3
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	60 000 000	61 948	1,9
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	100 000 000	101 209	3,1
Swedbank FRN141103	SE/SEK	50 000 000	50 671	1,6
Swedbank FRN150407	SE/SEK	50 000 000	50 660	1,6
Tele2 FRN150306	SE/SEK	109 000 000	109 879	3,4
Tele2 FRN170515	SE/SEK	35 000 000	37 089	1,1
TeliaSonera FRN140321	SE/SEK	69 000 000	69 034	2,1
Vasakronan Green FRN160525	SE/SEK	50 000 000	49 985	1,5
Volvo Treasury FRN150227	SE/SEK	70 000 000	70 243	2,2
Volvo Treasury FRN150717	SE/SEK	50 000 000	50 124	1,5
Volvo Treasury FRN160112	SE/SEK	75 000 000	75 179	2,3
Volvo Treasury FRN160226	SE/SEK	75 000 000	75 516	2,3
Volvofinans Bank FRN150910	SE/SEK	46 000 000	46 633	1,4
Volvofinans Bank FRN160222	SE/SEK	26 000 000	26 371	0,8
Wihlborgs Fastigheter FRN150112	SE/SEK	75 000 000	75 337	2,3
			2 746 294	84,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 746 294	84,5
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
PENNINGMARKNADSIKONTRAKT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Landshypotek FC140217	SE/SEK	50 000 000	49 943	1,5
Landshypotek FC140313	SE/SEK	50 000 000	49 912	1,5
			99 855	3,1
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 846 149	87,5

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*

PENNINGMARKNADSIKONTRAKT - CERTIFIKAT

LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Volkswagen Finans FC140117	SE/SEK	40 000 000	39 980
Volkswagen Finans FC140225	SE/SEK	150 000 000	149 738
Volkswagen Finans FC140226	SE/SEK	50 000 000	49 911
Volvofinans Bank BC140318	SE/SEK	25 000 000	24 943
		264 571	8,1

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

264 571 **8,1**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

3 110 720 **95,7**

Övriga tillgångar och skulder netto

140 417 4,3

FONDFÖRMÖGENHET

3 251 137 **100,0**

*De penningmarknadsinstrument som anges under rubriken Övriga finansiella instrument är antingen sådana som, enligt 5 kap. 4 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder, har en privilegierad ställning och likställs med innehav som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES eller föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten, huvudsakligen instrument som gets ut av stater eller myndigheter samt vissa företag och institutioner, eller sådana som avses i 5 kap. 5 § lagen om värdepappersfonder, dvs. som är onoterade. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Skanska	9,1
Volvo Treasury	8,3
Volkswagen	7,4
SEB	5,5
Danske Bank	4,6
Getinge	4,6
NCC	4,6
Svensk Fastighetsfinansiering	4,6
Tele2	4,5
Castellum	4,4
Länsförsäkringar Bank	4,3
ICA Gruppen	4,1
Swedbank	3,1
Hemsö Fastigheter	3,1
Landshypotek	3,1
Volvo Finans Bank	3,0
Scania	2,1

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 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:

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

STYRELSENS OCH VD:S UNDERSKRIFT

Styrelsen och verkställande direktören för Lannebo Fonder AB avger härmed årsberättelse för nedanstående till bolaget hörande värdepappers- och investeringsfonder räkenskapsåret 2013.

- Lannebo Mixfond
- Lannebo Sverige Flexibel
- Lannebo Småbolag
- Lannebo Utdelningsfond
- Lannebo Småbolag Select
- Lannebo Vision
- Lannebo Sverige
- Lannebo Corporate Bond
- Lannebo Sverige 130/30
- Lannebo Likviditetsfond

Stockholm den 23 januari 2014

Anders Lannebo
Styrelseordförande

Anna-Karin Eliasson Celsing

Göran Rylander

Peter Rönström

Ulf Hjalmarsson

Göran Espelund
Verkställande direktör

REVISIONSBERÄTTELSE

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, reviderat årsberättelsen för nedanstående fonder för räkenskapsåret 2013.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder samt, såvitt avser specialfonder, enligt tillämpliga övergångsbestämmelser till nämnda författningar, tillämpats vid upprättandet och för den interna kontrollen som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om be-
lopp 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.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder samt, såvitt avser specialfonder, enligt tillämpliga övergångsbestämmelser till nämnda författningar.

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 2013.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om värdepappersfonder och i tillämpliga fall enligt lagen om investeringsfonder.

Revisorernas ansvar

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

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

- Lannebo Mixfond
- Lannebo Sverige Flexibel
- Lannebo Småbolag
- Lannebo Utdelningsfond
- Lannebo Småbolag Select
- Lannebo Vision
- Lannebo Sverige
- Lannebo Corporate Bond
- Lannebo Sverige 130/30
- Lannebo Likviditetsfond

Stockholm den 23 januari 2014

Deloitte AB

Svante Forsberg
Auktoriserad revisor

Fondfakta



AKTIE-/BLANDFONDER

Lannebo Mixfond (bg 5563-4612)

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

Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Sverige.

Lannebo Småbolag (bg 5563-4620)

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar 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 2013 innebar det ett börsvärde om cirka 48 miljarder kronor.

Lannebo Småbolag Select (bg 5578-8004)

Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placeras 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 2013 innebar det ett börsvärde om cirka 48 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Lannebo Sverige (bg 5563-4604)

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i svenska aktier. Fonden är inte inriktad på någon speciell bransch.

Lannebo Sverige Flexibel

(Fonden säljs enbart via Skandia Link och Skandiabanken)

Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) med möjlighet men inte huvudsakligt att placera en del av fondmedlen i räntebärande värdepapper och på bankkonto. Fonden placeras huvudparten av fondmedlen i Sverige, men har även en möjlighet att till viss del göra placeringar i övriga Norden.

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 (värderas upp till cirka 30 procent).

Lannebo Utdelningsfond (bg 653-9894)

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placeras i aktier på den svenska börsen. Fonden tar etiska 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.

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.

RÄNTEFONDER

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.

Fonden har två andelsklasser: A och B. Andelsklass A är icke-utdelande och andelsklass B är utdelande.

Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

Lannebo Likviditetsfond (bg 5314-9837)

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

Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

Avgifter

AKTIE-/BLANDFONDER

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift vid innehav » 30 dagar:	0 %
Inlösenavgift vid innehav « 30 dagar:	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 dagar:	0 %
Inlösenavgift vid innehav « 30 dagar:	1 % (tillfaller fonden)
Fast förvaltningsavgift:	1,0 %
Rörlig ersättning:	20 % på ev överavkastning*

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

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Fast förvaltningsavgift:	0,7 %
Resultatbaserad avgift*:	20 % på ev. överavkastning

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

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras från Lannebo Fonder, tel 08-56225200, eller från vår hemsida, 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.

INDEXJÄMFÖRELSE OCH INVESTERINGSFILOSOFI

Faktaruta (%)	2013	2012	2011	2010	2009
Carnegie Small Cap Return Index ¹	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9
MSCI World IT ²	29,5	6,4	-0,9	9,6	32,8
SIX Portfolio Return Index ¹	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
SIX Return Index	28,0	16,5	-13,5	26,7	52,5
Nasdaq OMX Credit SEK	2,8	1,9			
OMRX Statsskuldväxelindex	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4
Mixindex ³	13,8	9,1	-5,4	-13,3	25,3
Lannebo Mixfond	13,5	10,0	-6,7	13,7	47,7
Lannebo Småbolag	44,0	9,7	-15,7	31,2	63,4
Lannebo Småbolag Select ⁴	36,7	12,6	-13,8	42,5	60,9
Lannebo Sverige	24,9	15,9	-18,3	31,5	56,0
Lannebo Sverige Flexibel ⁵	6,5				
Lannebo Sverige 130/30	28,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Lannebo Utdelningsfond	27,9	15,5	-17,0	9,3	
Lannebo Vision	28,3	9,7	-0,9	3,9	44,8
Lannebo Likviditetsfond	2,8	3,7	2,2	1,2	1,7
Lannebo Corporate Bond A	5,4	1,0			
Lannebo Corporate Bond B ⁶	0,3				

1) Återinvesteringsex.

2) Indexsiffror för 2009 - 2010 avser Nasdaq Composite.

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

4) För en investering gjord vid fondens start.

5) Avser perioden 2013-05-16 - 2013-12-31.

6) Avser perioden 2013-12-01 - 2013-12-31.

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

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

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

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

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 22 procent skatt. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon. Juridiska personer får själva beräkna schablonintäkt och betala in skatt.

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

Kvittning av fonder (Avdrag i %)

Kapitalförlust / kapitalvinst, 100 %	Onoterad fond (Specialfond)	Aktiefond	Räntefond	Övrig 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
GB	Storbritannien	SEK	Svensk krona
LU	Luxemburg	USD	Amerikansk dollar
MT	Malta	ZAR	Rand
NO	Norge		
SE	Sverige		
US	USA		
ZA	Sydafrika		

LANNEBO FONDER AB ORG NR 556584-7042



Lannebo fonders styrelse, ovan fr v: Peter Rönström, Göran Rylander, Ulf Hjalmarsson, Anna-Karin Eliasson Celsing och Anders Lannebo.

Styrelse

STYRELSELEDAMÖTER

Anders Lannebo – styrelseordförande

Civilekonom Handelshögskolan, bl a VD Robur Kapitalförvaltning under 18 år. **Egna innehav:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, 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, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Vision.

Ulf Hjalmarsson – styrelseledamot

Civilekonom Lunds Universitet, Ordförande 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.

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 föreningsriktlinjer för information och marknadsföring av fonder.

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 Lannebo Fonder 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 Lannebo Fonder finns interna regler gällande hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske. Det har fastställts att resultatet av bästa orderutförande vid aktiehandel normalt ska bedömas med hänsyn till pris och sannolikhet för utförande och avveckling. Kostnaden kan också beaktas. Vid räntehandel har i normalfallet priset på instrumentet och sannolikheten för utförande och avveckling företräde.

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

Ersättningsprinciper

Styrelsen i Lannebo Fonder fastställde i september 2013 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2011:1) om ersättningsssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning och Svensk Kod för Fondbolag.

Lannebo Fonders framgång är starkt relaterad till resultatet i de fonder Lannebo Fonder förvaltar. Ersättningspolicyen, som omfattar alla anställda i Lannebo Fonder, 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 Lannebo Fonders långsiktiga intressen.

Lannebo Fonders 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 Lannebo Fonders 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 Lannebo Fonder 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 Lannebo Fonders 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 Lannebo Fonder

som helhet presterat under året. Styrelsen fastställer varje anställds del av de totala rörliga ersättningarna med utgångspunkt i hur den anställde, utöver vad som normalt skulle kunna förväntas av den enskilde medarbetaren, bidragit till Lannebo Fonders 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 rörlig ersättning överstigande 100 000 kronor, utbetalas 40 % direkt. Resterande belopp fonderas i en gemensam bonuspool under tre år.

Styrelsen kan besluta - med beaktande av Lannebo Fonders konjunkturcykel samt den anställdes ansvar och uppgifter - om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med en tredjedel under vardera av följande år, förutsatt att den anställde kvarstår i tjänst och fortsatt har bidragit positivt till Lannebo Fonders utveckling. Inför varje delutbetalning görs således även en kvalitativ och/eller kvantitativ bedömning enligt ovan. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflytit 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 anställde uppfyllt ovan angivna villkor. Ersättningen kan bestämmas till noll.

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

Information om Lannebo Fonders 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 styrelsepresentation 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.

PRI – Ansvarsfulla investeringar

Lannebo Fonder skrev under 2013 på FN:s direktiv för ansvarsfulla investeringar, UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investment) vilket innebär att vi vid placeringsbeslut beaktar hanteringen av miljöaspekter, samhällsfrågor och god förvaltningssed i de bolag vars värdepapper vi placerar i. Grunden för arbetet ligger i sex principer:

1. Vi ska beakta miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
2. Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
3. Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt ägarstyrning hos de företag som vi placerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta med andra för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

Läs mer om UNPRI på www.unpri.org

ORDLISTA

Aktiv risk (tracking error)

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

Bruttoexponering

Summan av marknadsvärdet av fondens långa och korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Måttet uttrycks i procent

FRN

En förkortning av Floating Rate Notes, det vill säga obligationer med rörlig ränta som räntestraseras med jämna mellanrum. Obligationerna löper över flera år, men räntan justeras normalt var tredje månad.

Förräntningstakt

Förräntningstakten visar avkastning i en räntefond vid oförändrade marknadsräntor från och med angivet datum. Förräntningstakten avser årsförräntning.

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

Hävstång

Hävstång är ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av hävstångseffekten sker utifrån 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 delajusterings görs. Nettoberäkning sker inte 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.

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Nettoexponering

Marknadsvärdet av fondens långa minus korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Måttet uttrycks i procent.

Omsättningshastighet

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

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Sharpe kvot

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

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.

Value at Risk

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.

Årlig avgift

Alla avgifter och betalningar som kan tas ut 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, försvaringsavgifter och avgift till tillsynsmyndigheten. Kostnader som inte omfattas är till exempel insättnings- och uttagsavgifter samt prestationsbaserade avgifter som betalats till fondbolaget.

B



LANNEBO FONDER

POSTADRESS: Box 7854, 103 99 Stockholm | **BESÖKSADRESS:** Kungsgatan 5
TEL VXL: +46 (0)8-5622 5200 | **TEL KUNDTJÄNST:** +46 (0)8-5622 5222 | **FAX:** +46 (0)8-5622 5252
E-POST: info@lannebofonder.se | **STYRELSENS SÄTE:** Stockholm | **ORG NR:** 556584-7042

WWW.LANNEBOFONDER.SE