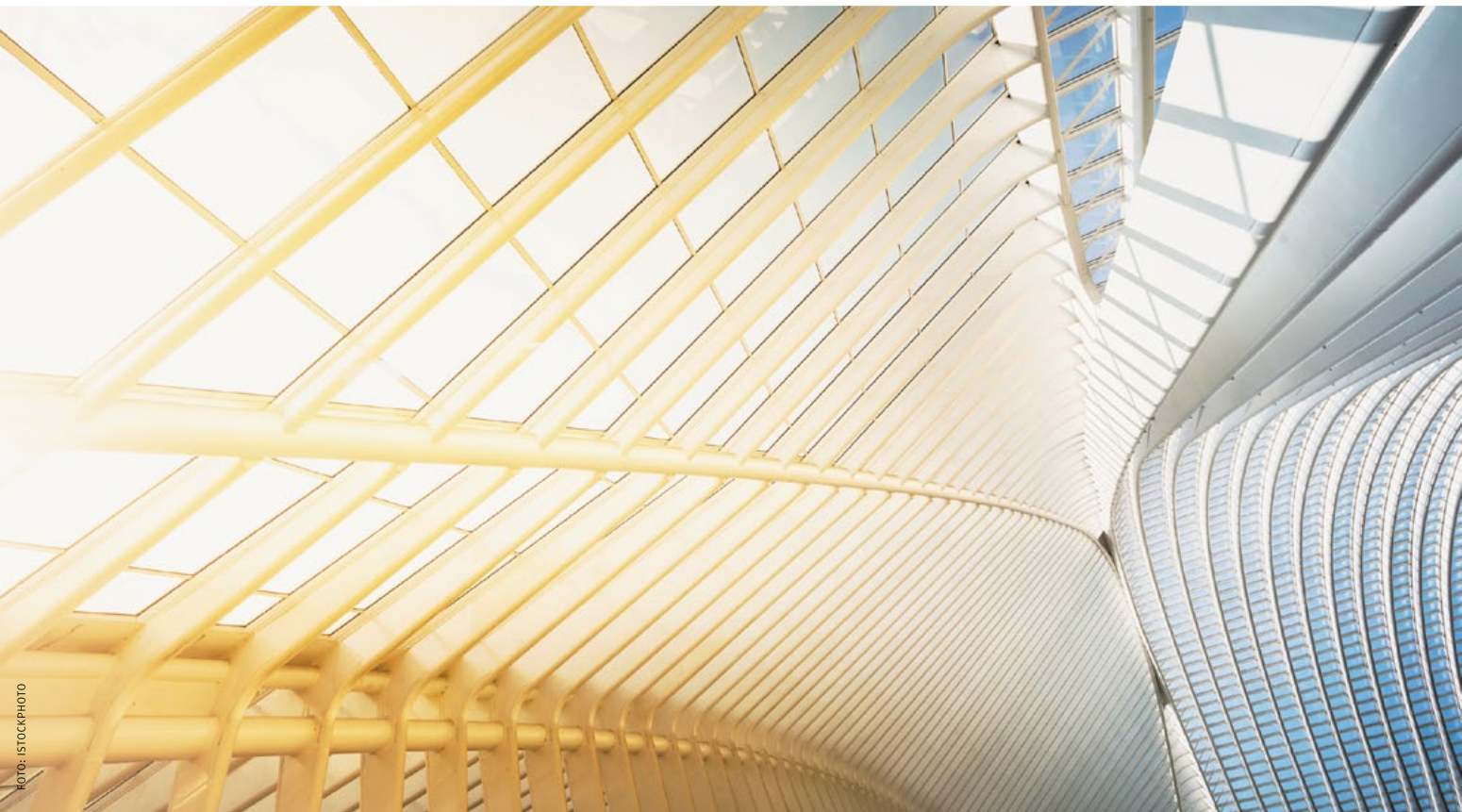


L A N N E B O F O N D E R

HALVÅRSREDOGÖRELSE

FÖR FONDER 2013



Aktiemarknaden.....	2-3	Lannebo Sverige 130/30	20-22	Fondfakta.....	39
Våra förvaltare	4	Lannebo Flexibel	23-25	Indexjämförelser	40
Lannebo Mixfond.....	6-9	Lannebo Utdelningsfond.....	26-28	Skatteregler	40
Lannebo Småbolag.....	10-13	Lannebo Vision	29-31	Information om fondbolaget	41-42
Lannebo Småbolag Select	14-16	Lannebo Corporate Bond.....	32-34	Ordlista	43
Lannebo Sverige.....	17-19	Lannebo Likviditetsfond.....	35-37	Kontaktuppgifter	44

LANNEBO
FONDER

Aktiemarknaden

Den svenska börsen utvecklades starkt under första halvåret trots relativt svaga konjunktursignaler och kvartalsrapporter som inte levde upp till förväntningarna. Samtidigt som börsen steg med drygt 9 procent har vinstprognoserna för 2013 justerats ned med lika mycket. Därmed har P/E-talet stigit från 12 vid årsskiftet till 15 vid halvårsskiftet. Det innebär att börsen är väsentligt högre värderad än genomsnittet för de senaste 10 åren.

Konjunktursignalerna har varit blandade under årets första hälft. Visserligen har den amerikanska konjunkturstatistiken överraskat positivt men den, för de svenska företagen, viktigare europeiska statistiken har varit fortsatt svag. Ofta får den amerikanska statistiken större påverkan på de svenska börskurserna än vad europeisk statistik får och den positiva statistiken från USA har bidragit till den starka svenska aktiemarknaden. Detta kan tyckas märkligt med tanke på att mindre än 7 procent av den svenska exporten går till USA medan över 70 procent av exporten går till de europeiska länderna.

Den svaga europeiska konjunkturen i kombination med en stark svensk krona var bidragande orsaker till att företagens resultat överraskat negativt. När resultaten för fjärde kvartalet redovisades under februari var det endast 30 procent av företagen som lyckades överträffa förväntningarna. När resultaten för första kvartalet redovisades i maj var motsvarande siffra så låg som 20 procent. Som en följd av svag europeisk konjunktur, stark krona och svaga kvartalsresultat har vinstprognoserna för 2013 hittills justerats ned med drygt 10 procent.

Det kan tyckas märkligt att börsen har stigit när konjunkturen är relativt svag och företagens resultat har överraskat negativt. Förklaringen till den starka börsen är framför allt de låga räntorna som dels stimulerar ekonomierna men som också innebär att avkastningen på räntebärande placeringar blir försvinnande låg. När de svenska obligationsräntorna var som lägst i år var direktavkastningen på börsen tre gånger så hög som obligationsräntan. De låga räntorna innebär att alternativen till aktier blir färre, vilket i sin tur skapar inflöden till aktiemarknaderna. Ett tydligt mönster för de svenska spararna under första halvåret har varit utflöde ur obligationsfonder och inflöden in i aktiefonder.

Konjunktursignalerna har varit blandade under första halvåret men framåtblickande konjunkturindikatorer pekar entydigt mot en bättre konjunktur under andra halvåret. Det gäller bland annat inköpschefernas index men framför allt OECD:s ledande indikator.

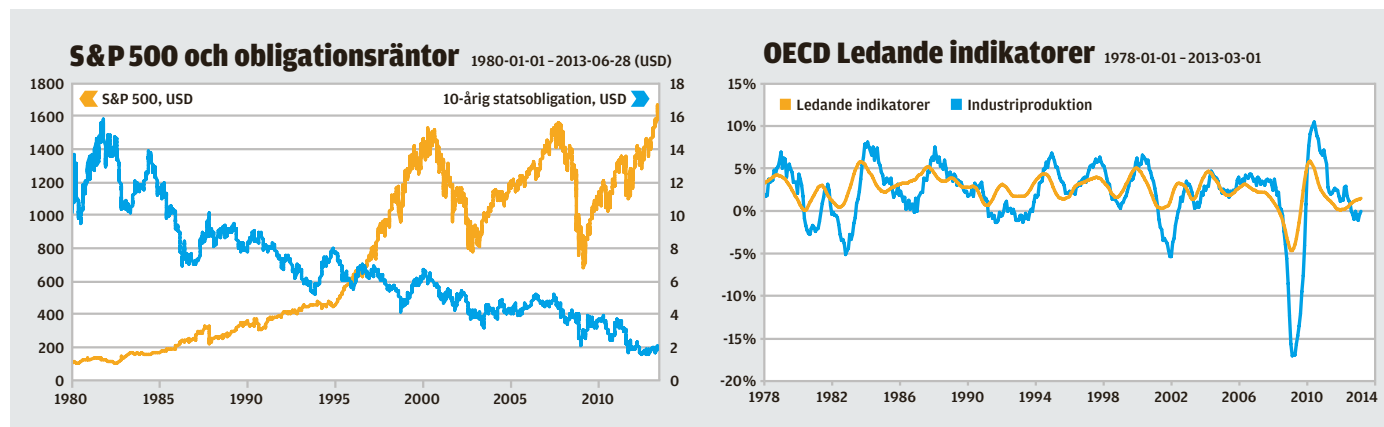
Om OECD:s kompass visar rätt så finns det skäl att tro på bättre kvartalsrapporter och därmed stigande vinstprognoser under andra halvåret. Med tanke på att värderingen av aktiemarknaden i utgångsläget är relativt hög är det viktigt att vinstprognoserna stabiliseras eller helst stiger.

Utgångsläget för andra halvåret är att värderingen av börsen är nästan 20 procent högre än historiskt och att räntorna, tack vare massiva stimulanser från centralbankerna, befinner sig på en konstlat låg nivå. Vanligtvis brukar man säga att obligationsräntan över tiden skall vara lika med real BNP-tillväxt plus inflation, det vill säga nominell BNP-tillväxt. Den amerikanska BNP-tillväxten har i genomsnitt varit omkring 3 procent sedan 1970 och om man antar en inflation i linje med de europeiska målsättningarna på 2 procent så hamnar nominell BNP och därmed den långsiktiga jämviktsräntan på 5 procent. Det är mer än dubbelt så hög nivå som idag.

När den amerikanska ekonomin visar på tydligare tecken på återhämtning så kommer den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, att gradvis minska de penningpolitiska stimulanserna med åtföljande uppgång av obligationsräntorna. Under våren har centralbanken indikerat att stimulanserna så småningom kommer att minska och detta kommer ske relativt snart i form av minskade obligationsköp. De uttalanden som Federal Reserve har gjort kring arbetsmarknaden och räntan talar dock för att räntorna inte kommer att höjas inom det närmaste året.

De historiska erfarenheterna ger inte någon samstämmig bild av hur aktiemarknaderna reagerar under perioder av penningpolitiska åtstramningar. Vid de senaste femton perioderna av amerikanska räntehöjningar har den amerikanska börsen under de kommande sex månaderna stigit vid 8 tillfällen och fallit vid 7 tillfällen. Det är en mycket stor spridning i avkastning men i genomsnitt har S&P 500 stigit med blygsamma 1,5 procent de kommande sex månaderna efter den första räntehöjningen. Under perioder av stigande räntor tenderar cykliska aktier att utvecklas bättre än mer stabila, icke konjunktur känsliga aktier.

Sammantaget är det mest troliga scenariot att börsen kommer fortsätta att röra sig uppåt under andra halvåret. Ledande indikatorer pekar mot en starkare konjunktur och därmed en stabilisering eller till och med höjda vinstprognoser. Under perioder kommer aktiemarknaden oroa sig för penningpolitiska åtstramningar men den första amerikanska räntehöjningen kommer inte förrän under nästa år men när det inträffar kan börsen få problem.



»USA håller på att hämta sig. Ofta får den amerikanska statistiken större påverkan på de svenska börskurserna än vad europeisk statistik får och den positiva statistiken från USA har bidragit till den starka svenska aktiemarknaden«

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

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 Småbolag Select, Lannebo Mixfond, Lannebo Likviditetsfond.

Karin Haraldsson

FÖRVALTAR: Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Corporate Bond.

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

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

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

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 Småbolag, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Mixfond.

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.

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 rekvireras från Lannebo Fonder på tel 08-5622 5200, 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. Fondens värde 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.

Fonder



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

Pg: 400 21 09-9

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 3,0 miljarder kronor vid årets början till 3,6 miljarder kronor vid utgången av juni. Nettot av in- och utflöde under första halvåret var 439 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond steg under perioden med 4,2 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex, steg under samma period med 4,8 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var ICA Gruppen (tidigare Hakon Invest), Loomis, Electrolux, MTG och NCC. Hakon Invest, som tidigare ägde 40 procent av ICA, förvärvade resterande 60 procent från nederländska Ahold. I samband med övertagandet bytte bolaget namn till ICA Gruppen. Loomis annonserade flera större order samtidigt som bolaget levererade bra resultat. Electrolux aktie utvecklades väl då den amerikanska husmarknaden uppvisade god tillväxt. Bolaget gynnas även av sjunkande stålpriser. Efter höstens kursras återhämtades MTG:s aktie. Anledningen var högre tittartidsandelar och större förtroende för att bolaget ska lyckas öka sin intjäning inom affärsområdet Betal-TV Norden. NCC:s delårsrapport för det fjärde kvartalet uppvisade starka marginaler vilket gjorde att aktien steg.

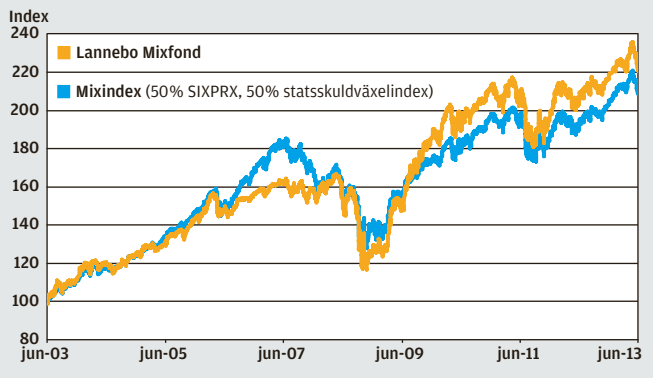
Fondens innehav i Lundin Petroleum, Tele2, Apple, Sandvik och Husqvarna stod för de största negativa bidragen till utvecklingen under det första halvåret. Fallande oljepriser och en misslyckad provborring gjorde att Lundin Petroleum

utvecklades svagt. Tele2 levererade en svag delårsrapport för det fjärde kvartalet vilket fick aktien att falla. Investerare oroades över av att amerikanska Apples kommande produkter inte är konkurrenskraftiga nog, vilket fick aktien att sjunka. Sandviks aktie utvecklades svagt på grund av lägre investeringsbehov hos gruvindustrin. Europeiska konsumenter höll hårt i sina plånböcker vilket sammanlagt med ogynnsamt väder för försäljning av trädgårdsprodukter gjorde att Husqvarnas aktie utvecklades svagt.

Vid årets början var fondens aktieandel 57 procent. Under loppet av första halvåret ökades andelen aktier successivt i fonden. De främsta anledningarna till att vi blev mer positiva kring aktiemarknaden, är starkare konjunktursignaler samt att det finns få attraktiva alternativ till aktier då ränteläget är lågt. Vid halvårsskiftet var aktieandelen 65 procent.

De största nettoköpen av aktier gjordes i Nordea, TeliaSonera, Swedish Match, Electrolux och SKF. Fondens största nettoinvestering gjordes i Nordea. Merparten av investeringen gjordes i samband med att svenska staten sålde ut delar av sitt innehav. Vi anser att värderingen är attraktiv. TeliaSonera är attraktivt värderat och ger hög direktavkastning. Aktien i Swedish Match föll under 2012 då investerare oroades dels av marknadsandelar i den svenska snusmarknaden och dels av rädsla för att EU ska kräva restriktioner gällande snusets innehåll. Efter kraftiga kursfall investerade fonden i aktien. Electrolux gynnas av en förbättring av den amerikanska husmarknaden och av lägre stålpriser. SKF gynnas av en sekventiell

Kursutveckling 2003-06-30 - 2013-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 48,6 procent.

förbättring av konjunkturen i Europa då en stor del av bolagets försäljning sker i regionen.

Större nettoförsäljningar av aktier gjordes av Swedbank, Tele2, Lundin Petroleum, Industrivärden och Meda. Aktierna i Swedbank såldes till förmån för Nordea då värderingen i Nordea var mer attraktiv. Tele2 avyttrade sin verksamhet i Ryssland under kvartalet. Värderingen av resterande del av Tele2 är oattraktiv och samtliga aktier avyttrades. Av oro för lägre råvarupriser valde vi att lämna hela råvarusektorn och sålde innehavet i Lundin Petroleum. Efter stark kursutveckling sjönk rabatten till de totala tillgångarna i Industrivärden till historiskt låga nivåer varvid vi sålde innehavet. Aktiekursen i Meda steg kraftigt på budspekulationer och vi valde då att sälja aktierna.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Nordea, H&M, TeliaSonera, Atlas Copco och Ericsson.

Nordea är den största banken i Norden med runt elva miljoner kunder. Bland kunderna finns såväl privatpersoner som företag. Även om över 80 procent av intäkterna genereras i de nordiska länderna är inte verksamheterna i Baltikum och i Ryssland utan betydelse. Tidigare bedrevs även bankverksamhet i Polen med denna såldes under juni månad. I slutet av samma månad sålde svenska staten drygt hälften av sitt innehav i Nordea.

H&M är en ledande modekedja vars affärsidé är "mode och kvalitet till bästa pris". Förutom H&M-butiker, driver även bolaget varumärkena Cheap Monday, COS, Monki och Weekday. Under våren öppnades ytterligare ett koncept som

heter & Other Stories. Tillväxten i H&M kommer från butiksöppningar i nya marknader samt expansion av försäljning via internet. Nyligen öppnades den första H&M-butiken i Sydamerika och under 2014 kommer bolaget öppna den första butiken i Australien.

TeliaSonera bedriver verksamhet i ett flertal marknader och erbjuder tjänster inom bland annat telefoni, bredband och fiberlösningar. Bolaget har starka positioner i sin hemmamarknad Norden men även i Baltikum. I dessa regioner erbjuder bolaget både fasta- och mobila tjänster. Mobila tjänster erbjuder TeliaSonera i sina verksamheter i Eurasien, till exempel Uzbekistan och Nepal, samt i Spanien. I TeliaSonera uppgår det totala antalet abonnemang till över 110 miljoner.

Atlas Copco har en ledande ställning inom utveckling och tillverkning av bland annat kompressorer, expansionsturbiner och gruv- och anläggningsutrustning. Bolaget har varit framgångsrikt och 2012 uppgick omsättningen till 90 miljarder kronor. Atlas Copcos produkter har många användningsområden och försäljningen sker i alla världsdelar. Bland kunderna finns gruvbolag, plasttillverkare och fordonstillverkare. I tillväxtstrategin ingår att göra förvärv och under första halvåret gjordes drygt en handfull.

Ericsson är en världsledande leverantör av kommunikationsnät, telekomtjänster och supportlösningar. Givet sin starka ställning på marknaden så använder vi troligen Ericssons lösningar varje gång vi ringer i vår mobiltelefon eller surfar på internet. Omkring 40 procent av världens mobiltrafik går via nät som har levererats

av Ericsson. Det senast tillkomna affärsområdet heter Global Services och där installerar och drifrar Ericsson nät åt telekomoperatörer. Exempel på kunder är schweiziska Swisscom, ryska MTS och svenska Tele2.

Vid halvårsskiftet var 33 procent av fondens tillgångar placerade i räntebärande tillgångar. Fonden placerar främst i företagscertifikat med relativt kort löptid men för att öka möjligheten till högre avkastning investeras delar av de räntebärande placeringarna i företagsobligationer. Löptiden för dessa är längre än för företagscertifikaten. För att begränsa kreditrisken görs samtliga ränteplaceringar i emittenter med god kreditvärdighet.

Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier och räntebärande tillgångar. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än en traditionell aktiefond. Marknadsrisken i fonden är framförallt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar ökar fondens kreditrisk. Därför har fördelningen mellan aktier och räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riskexponering. Vid halvårsskiftet var aktieandelen i fonden 65 procent.

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. Diversifieringseffekten mäts som skillnaden mellan fondens Value at Risk

och summan av Value at Risk för de enskilda innehaven.

Koncentrationen i fondens aktieinnehav har varit relativt konstant under halvåret och har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, har ökat under halvåret men ligger avsevärt under aktiemarknaden (SIXPRX).

Den största risken förknippad till fondens räntebärande tillgångar är att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämrar eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämrar. 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 emittenter och emissioner av räntebärande tillgångar vilket ytterligare minskar denna risk.

Ränterisken i fondens räntebärande placeringar är låg, durationen understiger ett år. Valutarisken i fonden är mycket låg och uppgick till cirka 1,5 procent vid halvårsskiftet. 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.

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

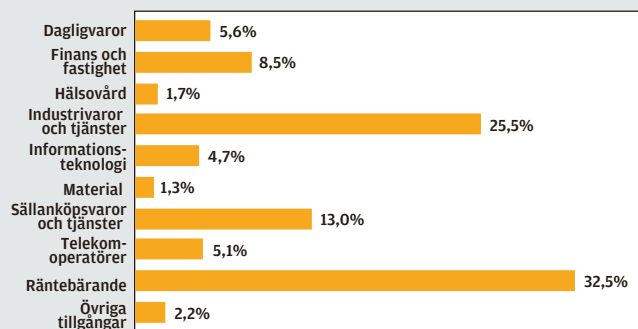
Fondens utveckling	130630	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	3 576 462	3 010 531	2 061 723	1 481 792	506 714	251 172	267 266	282 759	239 699	228 362
Andelsvärde, kr	14,83	14,23	13,16	14,18	12,47	8,64	11,25	11,28	10,46	9,18
Antal utestående andelar, tusental	241 186	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, %	4,2	10,0	-6,7	13,7	47,7	-21,2	1,4	9,3	15,1	11,9
SIX Portfolio Return Index ^{1,3} , %	9,2	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7	37,4	21,3
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	0,4	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9	2,6
Mixindex ^{1,3} , %	4,8	9,1	-5,4	13,3	25,3	-18,8	0,9	15,2	18,2	11,8
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	9,6	9,5	10,1	12,7	18,2					
Totalrisk jmf index ^{1,3} , %	8,0	7,7	8,5	9,7	19,9					
Aktiv risk (tracking error) ³ , %	2,1	2,1	2,4	5,7	7,5					
Sharpe kvot	0,3	0,0	0,3	2,1	0,3					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	3,8	1,3	3,0	29,6	7,9					
- 5 år, %	8,3	6,3	4,6	8,0	8,2					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	2 919	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	170	172	153	172	201					
- löpande sparande 100 kr	11	11	10	11	13					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,5	1,7	2,4	1,8	2,4					

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 2013-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Nordea	199 050	5,6
H&M B	189 985	5,3
TeliaSonera	181 392	5,1
Atlas Copco A	143 532	4,0
Ericsson B	141 039	3,9

Balansräkning, tkr

	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 527 528	1 707 380
Penningmarknadsinstrument	971 850	1 248 746
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 499 378	2 956 126
Placering på konto hos kreditinstitut	120 637	106 277
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	120 637	106 277
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 070	82
Övriga tillgångar	19 628	7 531
Summa tillgångar	3 640 713	3 070 016
Skulder		
Skatteskulder	0	-1 178
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 727	-4 043
Övriga skulder	-59 525	-54 264
Summa skulder	-64 252	-59 485
Fondförmögenhet (not 2)	3 576 462	3 010 531
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	10 560	0
% av fondförmögenhet	0,3	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	11 414	0

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013	2012
Fondförmögenhet vid årets början	3 010 531	2 061 723
Andelsutgivning	758 628	1 239 869
Andelsinlösen	-319 963	-463 973
Årets resultat enligt resultaträkning	127 266	224 545
Lämnad utdelning	0	-51 633
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 576 462	3 010 531

Innehav i finansiella instrument per 2013-06-30

	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	530 000	95 930	2,7
Matas	DK/DKK	150 000	20 858	0,6
Swedish Match	SE/SEK	344 000	81 906	2,3
			198 694	5,6
FINANS OCH FASTIGHET				
Nordea	SE/SEK	2 654 000	199 050	5,6
SEB A	SE/SEK	1 618 000	103 714	2,9
			302 764	8,5
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	503 600	51 367	1,4
Meda A	SE/SEK	122 000	9 272	0,3
			60 639	1,7
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	607 000	88 926	2,5
Alfa Laval	SE/SEK	370 000	50 690	1,4
Atlas Copco A	SE/SEK	886 000	143 532	4,0
Loomis B	SE/SEK	700 389	90 175	2,5
NCC B	SE/SEK	348 000	53 105	1,5
SKF B	SE/SEK	816 000	128 194	3,6
Sandvik	SE/SEK	1 100 000	88 220	2,5
Scania B	SE/SEK	831 000	111 603	3,1
Securitas B	SE/SEK	79 000	4 633	0,1
Skanska B	SE/SEK	471 500	52 478	1,5
Volvo B	SE/SEK	1 138 000	102 192	2,9
			913 748	25,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Apple	US/USD	9 875	26 235	0,7
Ericsson B	SE/SEK	1 857 000	141 039	3,9
			167 274	4,7
MATERIAL				
Stora Enso R SEK	FI/SEK	1 000 000	45 380	1,3
			45 380	1,3
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB		114 000	59 622	1,7
CDON	SE/SEK	1 170 000	28 080	0,8
CDON Lån	SE/SEK	-440 000	0	0,0
Electrolux B	SE/SEK	454 100	76 925	2,2
H&M B	SE/SEK	862 000	189 985	5,3
Husqvarna B	SE/SEK	1 335 000	47 246	1,3
MTG B	SE/SEK	114 495	32 723	0,9
Unibet SDB	MT/SEK	142 000	31 879	0,9
			466 459	13,0
TELEKOMOPERATÖRER				
TeliaSonera	SE/SEK	4 148 000	181 392	5,1
			181 392	5,1

LANNEBO MIXFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND FÖRMÖGENHET
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Bilia Obl160112	SE/SEK	1 217 500	1 217	0,0
Castellum FRN150903	SE/SEK	10 000 000	10 169	0,3
Castellum FRN170301	SE/SEK	25 000 000	25 184	0,7
Getinge FRN180521	SE/SEK	60 000 000	60 427	1,7
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	44 000 000	44 078	1,2
SFF FRN150824	SE/SEK	50 000 000	50 103	1,4
			191 178	5,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 527 528	70,7
PENNINGMARKNADSIKSTURMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Danske Bank BC131008	DK/SEK	125 000 000	124 596	3,5
Handelsbanken BC130930	SE/SEK	125 000 000	124 646	3,5
Landshypotek FC130823	SE/SEK	100 000 000	99 830	2,8
Länsförsäkringar Bank BC130822	SE/SEK	25 000 000	24 961	0,7
Länsförsäkringar Bank BC130920	SE/SEK	100 000 000	99 750	2,8
SBAB Bank BC131017	SE/SEK	25 000 000	24 915	0,7
SBAB Bank BC131106	SE/SEK	100 000 000	99 595	2,8
SEB BC140214	SE/SEK	50 000 000	49 603	1,4
Swedbank BC130822	SE/SEK	40 000 000	39 937	1,1
			687 833	19,2
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			687 833	19,2
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
PENNINGMARKNADSIKSTURMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Vasakronan FC130705	SE/SEK	125 000 000	124 980	3,5
Volkswagen Finans FC131115	SE/SEK	80 000 000	79 551	2,2
Volkswagen Finans FC131129	SE/SEK	50 000 000	49 689	1,4
Volkswagen Finans FC131211	SE/SEK	30 000 000	29 798	0,8
			284 017	7,9
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			284 017	7,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			3 499 378	97,8
Övriga tillgångar och skulder netto			77 084	2,2
FONDFÖRMÖGENHET			3 576 462	100,0

*De penningmarknadsinstrument som anges under rubriken Övriga finansiella instrument är antingen sådana som, enligt 5 kap. 4 § lagen (2004:46) om investeringsfonder, 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 investeringsfonder, det vill säga som är onoterade. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB	6,4
Volkswagen	4,4
ICA Gruppen	3,9
Länsförsäkringar	3,5
SBAB	3,5
Castellum	1,0

UTLÅNADE VÄRDEPAPPER

CDON Lån	ANTAL
	440 000

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

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

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2013 innebar det ett börsvärde om cirka 41 miljarder kronor.

Portföljförvaltare:

Johan Ståhl
johan.stahl@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620

Pg: 400 23 95-4

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 8,7 miljarder kronor vid årets början till 10,7 miljarder kronor den 30 juni. Nettot av in- och utflöde i fonden under det första halvåret 2013 var 577 miljoner kronor.

Lannebo Småbolag steg under perioden med 16,2 procent. Carnegie Small Cap Return Index, småbolagsindex, gick upp med 12,2 procent och utvecklades bättre än börsen som helhet (SIXPRX) som ökade med 9,2 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

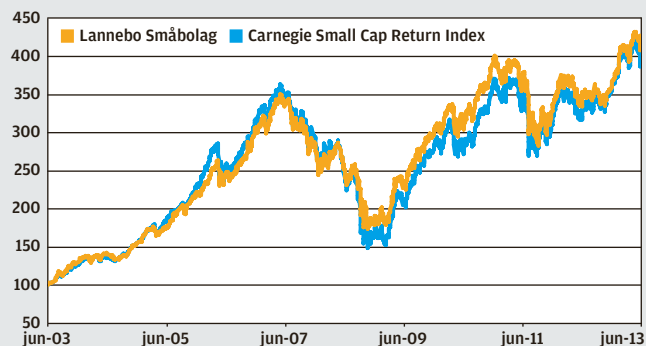
De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Intrum Justitia, Trelleborg, Höganäs, MTG och Cloetta. Intrum Justitias två senaste kvartalsrapporter har varit starka och visar att bolaget är på väg mot högre lönsamhet. Trelleborg - fondens största innehav - har under flera år aktivt arbetat med förvärv och avyttringar. Resultatet av det interna arbetet syns nu i högre lönsamhet. I februari lade huvudägaren Lindéngruppen tillsammans med FAM ett bud på Höganäs och aktien har hittills under 2013 stigit med mer än 30 procent. MTG var ett av de sämre innehaven under 2012. Efter en bra första kvartalsrapport kom kursen tillbaka till tidigare nivåer. Stabila bolag med god kassaflödesgenerering har så här långt under 2013 varit populära investeringar. Cloetta är inget undantag och aktien har stigit med 35 procent. Andra innehav som utvecklades starkt var Nobia och Nolato.

Fondens innehav i Betsson, PGS, Holmen, Husqvarna och Skistar har stått för de största negativa bidragen till utveck-

lingen under det första halvåret 2013. Betsson har en förhållandevis stor exponering mot Turkiet. Ett förslag att straffa de som spelar via internet fick aktien att falla. Aktien i det norska seismikbolaget PGS har inte utvecklats som vi förväntade oss. Efterfrågan på oljeprospekterings-tjänster är i dagsläget stark men det finns en oro att oljebolagen kommer krympa sina investeringar. Holmen är ett stabilt bolag med starka kassaflöden och realtillgångar i form av skog och kraft. När riskvilligheten i aktiemarknaden ökar, vilket var fallet under det första halvåret 2013, har Holmen-aktien svårt att följa med marknaden. Husqvarna har lönsamhetsproblem i USA samtidigt som vädret i Europa var ofördelaktigt med en sen vår. Trots en snörik vinter utvecklades Skistar-aktien svagt. Den starka kronan gör att utländska kunder föredrar alpina framför de skandinaviska fjällen.

De största nettoköpen har gjorts i Betsson, ICA Gruppen, Intrum Justitia, Huhtamäki och ÅF. Betsson erbjuder spel på internet. Spelmarknaden är inne i en förändringsfas där flera länder har eller kommer reglera internetspel vilket är positivt för bolag som Betsson då tillväxtförutsättningarna förbättras. I dag sker mindre än 10 procent av spelen via nätet. ICA Gruppen (tidigare Hakon Invest) köpte under våren holländska Aholds 60 procentiga innehav i Sveriges ledande dagligvarukedja ICA. ICA Gruppen är därmed ensam ägare till ICA och kontrollerar kassaflödena vilket är positivt. Intrum Justitias nya finansiella mål när det gäller vinsttillväxt och skuldsättning är ambitiösare än tidigare. Finska Huhtamäki - nytt

Kursutveckling 2003-06-30 - 2013-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 66,9 procent.

innehav - 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. Industri-konsulten ÅF är med 6 800 anställda och en omsättning på 8 miljarder kronor en av de ledande aktörerna i Europa. Bolagets tjänster inkluderar energi & miljö, industri, infrastruktur & samhällsplanering och IT & produktutveckling. Bolaget har de senaste åren växt både organiskt och via förvärv. Värderingen är attraktiv med en god kassaflödesgenerering.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Chr. Hansen Holding, Avanza Bank, NCC, Tikkurila och Nolato. Den danska ingrediensstillverkaren Chr. Hansen Holding har varit ett strålande innehav sedan fonden köpte de första aktierna när bolaget börsnoterades 2010. Bolaget utvecklas fortfarande bra men aktiens värdering har blivit alltför hög och hela innehavet har avyttrats. Avanza Banks lönsamhet påverkas negativt av lägre börsomsättning och låga räntor. Vid dagens kursnivåer måste lönsamheten komma tillbaka till historiska nivåer vilket kan bli svårt. NCC har haft en god kursutveckling de senaste åren samtidigt som signalerna från den nordiska byggmarknaden har försämrats. Innehavet har därför minskats. Den finska färgtillverkaren Tikkurila har svårt att skapa organisk tillväxt på grund av lågt husbyggnande och ökad konkurrens i Ryssland. Nolato-aktien har i år stigit med cirka 50 procent efter starka delårsrapporter. Vinsttillväxten är

till stor del driven av utvecklingen i affärsområdet Telecom som är underleverantör till mobiltelefonitillverkare. Volymerna i detta affärsområde är volatila och är troligtvis så bra som de kan bli och innehavet minskades därför.

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet 2013 var Trelleborg, Intrum Justitia, Höganäs, MTG och Indutrade.

Trelleborg omsätter 21 miljarder kronor och är därmed en av världens större tillverkare av industrigummi. Produkterna åtar, dämpar och skyddar och finns i en rad applikationer som flyg, tåg, tryckeri, infrastruktur, olja, gas, marin, fordon med flera. Europa svarar för 55 procent av försäljningen följt av Nordamerika med 20 procent och Asien med 15 procent. Många av Trelleborgs produkter är kundspecifika vilket medför god lönsamhet.

Intrum Justitia är Europas ledande inkassoföretag och har verksamhet i 20 europeiska länder. Verksamheten är indelad i en tjänstedel där bolaget erbjuder kreditupplysning, betalningslösningar och inkassotjänster. I tillägg till tjänsterna köper Intrum Justitia konsumentkreditportföljer från företag och banker. En avgörande faktor när det gäller kreditverksamhet är att ha så omfattande och så bra information som möjligt om kredittagare för att på bästa sätt kunna göra kreditbedömningar och driva in förfallna fordringar. I och med att Intrum Justitia har lång erfarenhet - mer än 90 år i Sverige och Finland - har bolaget en fördel jämfört med många konkurrenter. Från och med 2013 har bolaget nya finansiella mål som är mer

ambitiösa än tidigare när det gäller vinsttillväxt vilket är positivt.

Höganäs tillverkar metallpulver som används för att pressa och sintra komponenter. Bolagets primära kunder är fordonstillverkare men metallpulver används inom en rad andra områden som exempelvis svetsning, järntillskott i livsmedel och friktionsmateriel i bilbromsar. Höganäs är global marknadsledare med försäljningen jämnt fördelad mellan Asien (40 procent), Nord- och Sydamerika (30 procent) och Europa (30 procent). I februari 2013 lade huvudägaren Lindéngruppen och FAM ett bud på Höganäs. Budet höjdes i maj med 15 kronor till 325 kronor per aktie. Budperioden har förlängts på grund av granskning från den kinesiska konkurrensmyndigheten och löper till 22 juli. I början av juni offentliggjorde Lannebo Fonder att vi inte har för avsikt att acceptera erbjudandet.

MTG har verksamhet inom betal-TV, fri-TV samt radio. Den viktigaste marknaden är Skandinavien där MTG driver fri-TV

kanalerna TV3, TV6 och TV8, betal-TV via satellit (Viasat) och via internet genom Viaplay. MTG etablerade sig i Östeuropa för 20 år sedan och erbjuder i dag fri- och betal-TV i flera marknader med Tjeckien och Ryssland som de viktigaste. MTG:s senaste etableringar har skett i Afrika i länder som Kenya, Ghana, Nigeria och Tanzania. I huvudmarknaden Skandinavien har MTG många viktiga programrättigheter, såsom filmer från flertalet Hollywoodstudios och sporträttigheter som Champions League och Premier League. I Sverige kommer MTG som första reklamfinansierade kanal att sända vinter-OS 2014.

Indutrade är ett handelsbolag inom industriella komponenter. Koncernen finns i 25 länder och består av 181 bolag som antingen marknadsför och säljer tekniktunga produkter eller som tillverkar egna produkter under egna varumärken. De 181 bolagen är väldiversifierade både vad gäller kunder och geografiska marknader. Norden är den största marknaden

med dryga 60 procent men Indutrade finns också i till exempel Schweiz, Tyskland och Asien. Bolagets styrka ligger i att hitta bra förvärvskandidater och behålla entreprenörsandan i dem efter förvärvet. Förvärven står för en stor

andel av tillväxten men Indutrade växer också organiskt. För tio år sedan omsatte bolaget 3,2 miljarder kronor. Sedan dess har 90 bolag förvärvat och Indutrade förväntas omsätta omkring 9 miljarder kronor under 2013.

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. Diversifieringseffekten mäts som skillnaden mellan fondens Value at Risk och summan av Value at Risk för de enskilda innehaven.

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt låg under året. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Koncentrationen har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, har ökat under halvåret, vilket är i linje med aktiemarknaden (CSRX).

Valutaexponeringen i fonden är i dagsläget cirka 6 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.

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

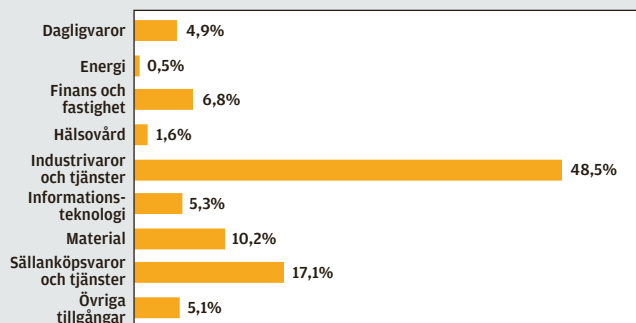
Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	130630	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	10 742 558	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	37,62	32,37	30,98	37,48	28,80	17,96	29,67	32,05	23,23	16,54
Antal utestående andelar, tusental	285 568	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, %	16,2	9,7	-15,7	31,2	63,4	-36,9	-6,2	38,9	41,6	19,6
Carnegie Small Cap Return Index ¹ , %	12,2	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,9	24,6
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	18,1	17,2	19,7	19,5	26,3					
Totalrisk jmf index, %	17,0	16,1	20,4	23,0	31,0					
Aktiv risk (tracking error), %	4,1	3,6	4,5	6,0	7,9					
Sharpe kvot	0,3	neg	0,3	2,1	0,1					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	5,8	-3,8	5,2	46,4	1,5					
- 5 år, %	10,8	4,6	1,4	12,0	13,8					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	9 081	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	176	173	145	180	213					
- löpande sparande 100 kr	11	10	9	11	13					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,3	0,4	0,5	0,5					

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.

Branschfördelningar 2013-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Trelleborg B	855 950	8,0
Intrum Justitia	756 250	7,0
Höganäs B	552 000	5,1
MTG B	400 120	3,7
Indutrade	352 750	3,3

Balansräkning, tkr

	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	10 199 642	8 397 978
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	10 199 642	8 397 978
Placering på konto hos kreditinstitut	525 542	329 521
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	525 542	329 521
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 689	363
Övriga tillgångar	58 388	28 604
Summa tillgångar	10 786 261	8 756 466
Skulder		
Skatteskulder	0	-10 867
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-14 124	-11 796
Övriga skulder	-29 579	-4 400
Summa skulder	-43 703	-27 063
Fondförmögenhet (not 2)	10 742 558	8 729 403
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	149 805	97 625
% av fondförmögenhet	1,4	1,1
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	160 142	95 601

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	2 013 072	2 919 726
Andelsinlösen	-1 436 416	-4 646 415
Årets resultat enligt resultaträkning	1 436 499	953 890
Lämnad utdelning	0	-414 382
Fondförmögenhet vid periodens slut	10 742 558	8 729 403

Innehav i finansiella instrument per 2013-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Cloetta B	SE/SEK	14 805 119	267 973	2,5
ICA Gruppen	SE/SEK	1 439 132	260 483	2,4
			528 456	4,9
ENERGI				
Petroleum Geo-Services	NO/NOK	660 000	53 905	0,5
			53 905	0,5
FINANS OCH FASTIGHET				
Avanza Bank	SE/SEK	250 000	34 250	0,3
Balder B	SE/SEK	4 254 388	206 338	1,9
Castellum	SE/SEK	2 422 959	220 489	2,1
Latour B	SE/SEK	1 150 000	157 780	1,5
Nordnet B	SE/SEK	6 332 000	108 910	1,0
			727 767	6,8
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	1 600 000	163 200	1,5
Vitrolife	SE/SEK	167 043	10 524	0,1
			173 724	1,6
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	1 450 765	326 422	3,0
Beijer Alma B	SE/SEK	1 861 000	256 353	2,4
Concentric	SE/SEK	3 108 000	206 682	1,9
Fagerhult	SE/SEK	648 162	110 188	1,0
G&L Beijer B	SE/SEK	2 414 161	254 694	2,4
Indutrade	SE/SEK	1 700 000	352 750	3,3
Intrum Justitia	SE/SEK	5 500 000	756 250	7,0
Lindab	SE/SEK	5 371 653	286 578	2,7
Loomis B	SE/SEK	1 377 600	177 366	1,7
NCC B	SE/SEK	2 050 000	312 830	2,9
NIBE Industrier B	SE/SEK	3 300 000	347 490	3,2
NKT Holding	DK/DKK	230 000	55 955	0,5
Peab B	SE/SEK	4 204 925	137 039	1,3
Securitas B	SE/SEK	5 200 000	304 980	2,8
Sweco B	SE/SEK	2 659 390	202 778	1,9
Tomra Systems	NO/NOK	2 400 000	136 417	1,3
Trelleborg B	SE/SEK	8 500 000	855 950	8,0
ÅF B	SE/SEK	791 081	134 484	1,3
			5 215 205	48,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Axis Communications	SE/SEK	1 100 000	182 380	1,7
Axis Communications Lån	SE/SEK	-850 000	0	0,0
HiQ International	SE/SEK	3 472 647	117 375	1,1
IFS B	SE/SEK	1 299 699	141 017	1,3
Net Entertainment B	SE/SEK	1 100 000	103 950	1,0
Nolato B	SE/SEK	220 000	25 520	0,2
			570 243	5,3
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	1 550 000	279 775	2,6
Huhtamäki	FI/EUR	1 530 000	190 295	1,8
Höganäs B	SE/SEK	1 725 000	552 000	5,1
Tikkurila	FI/EUR	500 000	75 610	0,7
			1 097 681	10,2
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	580 000	303 340	2,8
Betsson B	SE/SEK	1 100 000	187 000	1,7
Clas Ohlson B	SE/SEK	1 950 000	173 063	1,6
Clas Ohlson B Lån	SE/SEK	-100 000	0	0,0
Duni	SE/SEK	1 875 168	109 229	1,0
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	54 750	0,5
Husqvarna B	SE/SEK	2 300 000	81 397	0,8
MTG B	SE/SEK	1 400 000	400 120	3,7
Nobia	SE/SEK	3 569 309	139 203	1,3
Schibsted	NO/NOK	422 329	122 311	1,1
SkiStar B	SE/SEK	500 000	37 750	0,4
Unibet SDB	MT/SEK	1 000 000	224 500	2,1
			1 832 662	17,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			542 916	5,1
FONDFÖRMÖGENHET			10 742 558	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Husqvarna 1,3

UTLÅNADE VÄRDEPAPPER

Axis Communications Lån 850 000
Clas Ohlson B Lån 100 000

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

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

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börnoterade 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 halvårsskiftet 2013 innebar det ett börsvärde om cirka 41 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 första halvåret från 1,6 miljarder kronor vid årets början till 1,7 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Netto av in- och utflöde i fonden under det första halvåret var -156 miljoner kronor.

Under första halvåret ökade andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select med 14,6 procent. Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRX) steg under motsvarande period med 12,2 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Tack vare en stark kursutveckling i några av fondens mindre konjunktorkänsliga företag utvecklades fonden bättre än börsen som helhet. Dessutom hade inget enskilt innehav någon påtaglig negativ inverkan på fondens utveckling.

Intrum Justitia och Cloetta är två innehav som bidrog starkt till fondens positiva utveckling. Kredithanteringsföretaget Intrum Justitias vinstutveckling har överträffat förväntningarna. Ett av företagets verksamhetsområden är att förvärva konsumentkreditportföljer, vilket är en affär med god lönsamhet. Under halvåret lanserade Intrum Justitia dessutom nya finansiella mål, bland annat siktar företaget på att öka vinst per aktie med 10 procent per år. Konfektyrföretaget Cloetta är inne i en integrationsfas där samordningsfördelarna av samgåendet mellan Cloetta och LEAF ska realiseras. Resultatutvecklingen under det senaste halvåret har visat att arbetet går åt rätt håll. En gemensam nämnare för Intrum Justitia och Cloetta är att de är förhållandevis konjunktorkänsliga. Denna grupp av företag har värderats upp på börsen på

senare år och Intrum Justitia och Cloetta steg båda med mer än 30 procent under perioden. Den finska dryckeskoncernen Olvi är ett annat exempel på ett konjunktorkänsligt företag som gått bra på börsen då Olvi-aktien steg med mer än 35 procent under det första halvåret.

Bland de mer konjunktorkänsliga innehaven visade både Hexpol och Trelleborg en fin resultatutveckling, vilket uppskattades av aktiemarknaden.

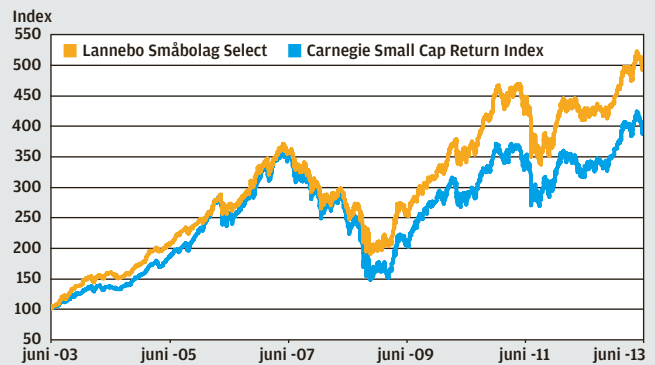
Köksföretaget Nobia var det innehav som gick allra starkast på börsen under halvåret. Nobia har på grund av en svag marknad genomfört en serie åtgärder för att höja sin vinstnivå. Det var sannolikt förhoppningar om att dessa ska ge resultat som föranledde en kursuppgång på knappt 50 procent under halvåret. Fonden reducerade sitt innehav i Nobia under perioden.

På den negativa sidan återfanns spelbolaget Betsson som redovisade en sämre resultatutveckling än väntat. Även skid- och anläggningsföretaget Skistar backade på börsen trots att företaget ökade sin försäljning och vinst under den senaste vintersäsongen.

Fonden investerade under halvåret 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 Royal 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.

IT-tjänstföretaget Tieto är även det

Kursutveckling 2003-06-30 - 2013-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 90,5 procent.

ett nytt innehav. Företaget genomgår en renodling och har en gedigen verksamhet i Finland samt en stark finansiell ställning. Även det danska smyckesföretaget Pandora är en nyinvestering. Pandora har haft en svängig kursutveckling sedan noteringen 2010. Men företaget - som är ett av världens största smyckesföretag - är finansiellt starkt och har visat en förbättrad försäljning i butikslädet det senaste året.

Innehaven i Trelleborg och Cloetta har ökat på under perioden.

Under halvåret avyttrades fondens innehav i cancerterapi-företaget Elekta och den danska ingredienskoncernen Chr. Hansen Holding. Båda företagen redovisar stadig tillväxt och har starka marknadspositioner globalt. Men värderingen har enligt vår mening kommit upp till en mindre attraktiv nivå.

I början av året avyttrades innehaven i Mekonomen och CDON Group. Bildelskedjan Mekonomen har vuxit kraftigt via förvärv de senaste åren. Den underliggande vinstnivån har dock dämpats på grund av svag konsumtion och ökad konkurrens i Danmark. När det gäller e-handelsbolaget CDON Group så har företaget svårt att kombinera sin kraftiga försäljningstillväxt med lönsamhet. Även innehavet i Avanza Bank såldes av efter en stark kursutveckling under årets inledning.

Innehavet i MTG reducerades. Aktien har återhämtat en del av fjolårets kursfall men faktumet att företaget möter en ökad konkurrens kvarstår.

Fondens fem största innehav vid utgången av juni var Hexpol, OEM International, Intrum Justitia, G&L Beijer och ICA Gruppen.

Hexpol levererar gummblandningar och termoplastiska blandningar. De största slutkundssegmenten är fordons- och verkstadsindustrin. Den medicintekniska industrin är en viktig kundgrupp för termoplastiska blandningar. Hexpol har skaffat sig ledande marknadspositioner tack vare ökade marknadsandelar och förvärv.

OEM International säljer komponenter och system till industriella kunder främst i Sverige. De största produktområdena är elkomponenter och flödeskomponenter. På senare år har bolaget påbörjat en satsning på belysningsprodukter. OEM International finns representerat i 14 länder i norra, centrala och östra Europa.

Intrum Justitia är ett av Europas största kredithanteringsföretag. I flera länder är bolaget marknadsledande vilket gynnar lönsamheten. Intrum Justitias ambition är att erbjuda såväl finansiella tjänster som kredithanteringstjänster, exempelvis inkasso och köp av förfallna fordringar.

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

ICA Gruppen är ett av Nordens ledande dagligvaruföretag. I Sverige bedriver ICA Gruppen parthandel gentemot fristående ICA-handlare. I Norge och Baltikum driver ICA Gruppen även själva butikerna. I ICA Gruppen ingår dessutom ICA Banken och ICA Fastigheter som ger ett viktigt stöd till dagligvaruverksamheten.

Väsentliga risker

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

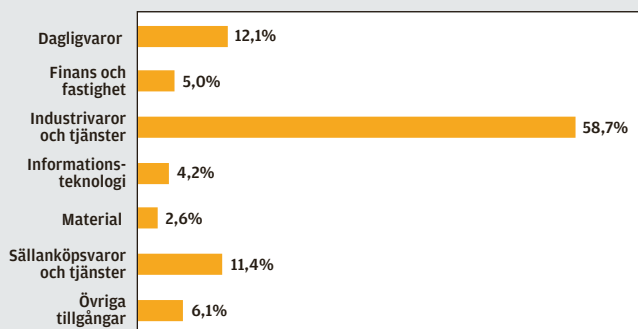
Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med aktiemarknaden (CSRX). Marknadsrisken i absoluta termer har ökat under halvåret men är lägre än aktiemarknaden.

Koncentrationen i fondens innehav är något högre i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Sammantaget är diversifieringseffekten mycket god.

Valutaexponeringen i fonden är i dagsläget cirka 16 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 är låg.

Branschfördelningar 2013-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Hexpol B	123 281	7,2
OEM International B	105 084	6,1
Intrum Justitia	104 398	6,1
G&L Beijer B	92 418	5,4
ICA Gruppen	85 705	5,0

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	130630	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	1 719 181	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	1 118,13	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	1 538	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 , %	12,1	11,0	-13,8	37,2	49,5	-35,7	-7,8	35,9	40,0	26,5
Totalavkastning ² , %	14,6	12,6	-13,8	42,5	60,9	-35,7	-7,8	35,9	40,0	26,5
Carnegie Small Cap Return Index ³ , %	12,2	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,9	24,6
Avkastningströskel, %	4,2	4,9	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7	5,4	4,9	5,3
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	16,7	16,8	21,1	20,7	24,9					
Totalrisk jmf index, %	17,0	16,1	20,4	23,0	31,0					
Aktiv risk (tracking error), %	5,5	5,6	6,2	7,2	9,8					
Sharpe kvot	0,4	neg	0,6	2,1	0,1					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	6,3	-0,9	10,8	43,2	-2,0					
- 5 år, %	13,8	7,6	3,2	10,6	11,0					
Kostnader⁴										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	0,7	0,7	0,7	9,1	9,4					
Transaktionskostnader, tkr	1 517	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	75	75	61	910	1 236					
- engångsinsättning 100 000 kr	750	752	611	9 099	12 356					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,3	0,3	0,5	0,2					

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

2) För en investering gjord vid fondens start.

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

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Balansräkning, tkr

	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 614 263	1 541 965
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 614 263	1 541 965
Placering på konto hos kreditinstitut	93 470	103 750
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	93 470	103 750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	715	18
Övriga tillgångar	11 738	0
Summa tillgångar	1 720 186	1 645 733
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 005	-7 647
Summa skulder	-1 005	-7 647
Fondförmögenhet (not 2)	1 719 181	1 638 086

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	92 398	91 253
Andelsinlösen	-248 219	-133 739
Årets resultat enligt resultaträkning	236 916	194 666
Lämnad utdelning	0	-60 446
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 719 181	1 638 086

Innehav i finansiella instrument per 2013-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Cloetta B	SE/SEK	3 710 951	67 168	3,9
ICA Gruppen	SE/SEK	473 506	85 705	5,0
Olvi A	FI/EUR	232 634	54 462	3,2
			207 335	12,1
FINANS OCH FASTIGHET				
Bure Equity	SE/SEK	333 649	7 641	0,4
Wihlborgs	SE/SEK	782 496	77 858	4,5
			85 499	5,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Beijer Alma B	SE/SEK	346 386	47 715	2,8
Fagerhult	SE/SEK	235 000	39 950	2,3
G&L Beijer B	SE/SEK	876 003	92 418	5,4
Hexpol B	SE/SEK	282 108	123 281	7,2
Indutrade	SE/SEK	356 811	74 038	4,3
Intrum Justitia	SE/SEK	759 255	104 398	6,1
Lindab	SE/SEK	880 010	46 949	2,7
NIBE Industrier B	SE/SEK	798 100	84 040	4,9
NKT Holding	DK/DKK	94 027	22 875	1,3
OEM International B	SE/SEK	1 592 182	105 084	6,1
Peab B	SE/SEK	974 133	31 747	1,8
Systemair	SE/SEK	425 204	45 603	2,7
Tomra Systems	NO/NOK	1 145 037	65 085	3,8
Trelleborg B	SE/SEK	725 997	73 108	4,3
VBG Group B	SE/SEK	536 028	52 129	3,0
			1 008 419	58,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HiQ International	SE/SEK	713 904	24 130	1,4
Tieto EUR	FI/EUR	374 165	47 646	2,8
			71 776	4,2
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	250 000	45 125	2,6
			45 125	2,6
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Betsson B	SE/SEK	165 268	28 096	1,6
Byggmax	SE/SEK	747 985	27 526	1,6
MTG B	SE/SEK	82 816	23 669	1,4
Nobia	SE/SEK	233 216	9 095	0,5
Pandora	DK/DKK	190 834	43 305	2,5
Schibsted	NO/NOK	149 929	43 421	2,5
SkiStar B	SE/SEK	278 129	20 999	1,2
			196 110	11,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 614 263	93,9
Övriga tillgångar och skulder netto			104 918	6,1
FONDFÖRMÖGENHET			1 719 181	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

- 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 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

Pg: 400 22 67-5

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 2,9 miljarder kronor vid årets början till 2,5 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -639 miljoner kronor.

Lannebo Sverige steg under perioden med 6,4 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,2 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Nobia, Trelleborg, Ericsson, Nordea och Autoliv. Nobia redovisade ett överraskande starkt resultat för det första kvartalet. Trots svaga slutmarknader förbättrades företagens resultat tack vare de kraftfulla besparingsåtgärder som företaget genomför. Trelleborg redovisade återigen ett bra kvartalsresultat där affärsområdet Sealing Solutions fortsätter att uppvisa höga vinstmarginaler. Nordea utvecklades tillsammans med övriga svenska banker starkt. Nordea har under de senaste kvartalen uppvisat stabil resultatutveckling, men framför allt lyckats förbättra sin kärnkaptitalrelation, vilket är ett mått på kapitalstyrka, väsentligt. Ericsson har utvecklats väl efter en stark rapport för det första kvartalet. Företaget signalerar också ett ökat intresse från sina kunder att uppgradera mobilnäten då datatrafiken ökar. Året började bättre än väntat för Autoliv. Bolaget fortsätter att ta marknadsandelar och utvecklas starkare än sina konkurrenter.

Fondens innehav i Atlas Copco, Boliden, Cision, Net Insight, och Sandvik har bidragit negativt till utvecklingen under årets första halvår. Resultatet i Boliden

tygs av investeringar, låga malmhalter i gruvbrytningen samt svagare slutmarknader för metaller. Kurserna i Atlas Copco och Sandvik har pressats på grund av oro för en minskad efterfrågan på gruvbrytningsutrustning i och med att metallpriserna har försvagats under halvåret. Cision och Net Insight har under perioden haft en svagare försäljningsutveckling än förväntat och båda aktierna har utvecklats svagt på börsen.

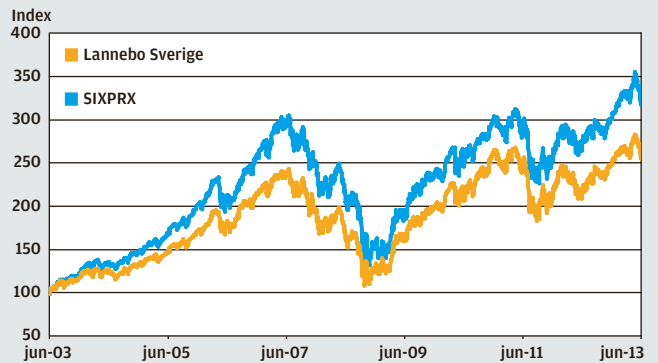
De största nettoköpen har gjorts i Handelsbanken, Investor, H&M, Trelleborg och Millicom. Handelsbanken har en underliggande tillväxt genom sin utländska expansion. Banken har uppvisat god lönsamhet samt ökat kärnprimärkapitalrelationen. Vi bedömer att Investor går in i en fas där bolaget kan öka utdelningen markant vilket torde krympa substansrabatten aktien handlas till.

Större nettoförsäljningar har gjorts i SEB, NCC, Sandvik, SCA och SKF. Efter att aktierna utvecklats starkt har innehavet i SEB reducerats medan innehaven i NCC och SCA avyttrats helt. Ökad osäkerhet kring efterfrågan av gruvutrustning har gjort att fonden minskat innehavet i Sandvik. Även SKF har minskats mot bakgrund av ökad osäkerhet rörande resultatåterhämtningen i bolaget.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Ericsson, Autoliv, Volvo, Nordea och H&M.

Ericsson är en global ledare inom marknaden för telekommunikationssystem. Företaget har levererat över 1 000 nätverk i mer än 180 länder och mer än 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Ericssons lönsamhet har under lång tid

Kursutveckling 2003-06-30 - 2013-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 60,4 procent.

pressats av hård konkurrens och av att bolaget medvetet tagit kontrakt till låg marginal för att återta tidigare förlorade marknadsandelar i Europa. Flera faktorer talar för att Ericsson står inför en period av bättre lönsamhet. Flera konkurrenter förlorar pengar och det finns indikationer på att prispressen avtagit. Kontrakten med låg eller ingen marginal kommer dessutom att utgöra en mindre andel av försäljningen. Växande trafik i näten talar för att operatörerna behöver göra kapacitetsuppgraderingar, vilka är lönsamma för Ericsson.

Autoliv är global ledare inom bilsäkerhet med det bredaste produktbudandet. 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.

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

Nordea är Nordens största bank. Banken har idag cirka elva miljoner privatkunder och 1 400 kontor. Nordea har starka marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet.

Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar i Norden. Bankens storlek och bredd, både produktmässigt och geografiskt, ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi. Aktien värderas i dag till en rabatt mot de övriga bankerna på Stockholmsbörsen

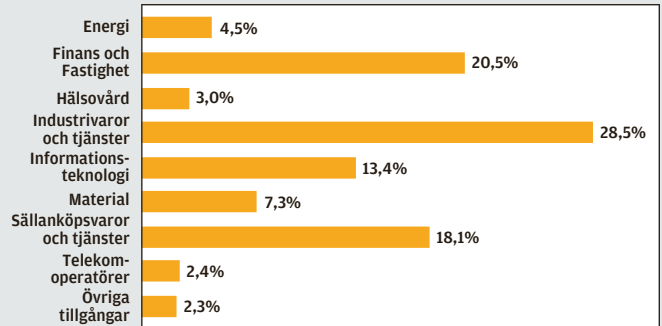
H&M är en global klädkedja med 2 900 butiker i 49 marknader. Efter en period av svagare vinsttillväxt, bland annat till följd av höga expensionskostnader, tror vi att bolagets resultatstillväxt kommer att förbättrats.

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. Diversifieringseffekten mäts som skillnaden mellan fondens Value at Risk och summan av Value at Risk för de enskilda innehaven.

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt hög under halvåret, men haft 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 för att sedan öka igen under det andra, vilket är i linje med aktiemarknaden (SIXPRX).

Branschfördelningar 2012-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Ericsson B	227 470	9,1
Autoliv SDB	201 355	8,0
Volvo B	184 090	7,4
Nordea	174 375	7,0
H&M B	165 300	6,6

Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	130630	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	2 501 664	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	18,34	17,24	15,58	19,37	14,81	9,61	15,88	18,21	15,04	12,00
Antal utestående andelar, tusental	136 520	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, %	6,4	15,9	-18,3	31,5	56,0	-35,7	-8,2	25,4	29,0	14,4
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	9,2	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7	36,7	21,3

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	19,8	19,4	20,6	21,1	28,9
Totalrisk jmf index, %	16,1	15,6	17,2	20,0	28,6
Aktiv risk (tracking error), %	6,0	6,1	6,0	6,4	6,5
Sharpe kvot	0,1	neg	0,2	1,8	0,0

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	1,9	-2,7	3,7	43,2	0,1
- 5 år, %	9,9	4,5	-0,2	8,7	8,3

Kostnader²

Förvaltningsavgift	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	12 583	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	175	176	143	182	210
- löpande sparande 100 kr	11	11	9	12	13

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,9	1,6	1,5	1,0	1,1
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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.

Balansräkning, tkr

	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 445 213	2 869 833
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 445 213	2 869 833
Placering på konto hos kreditinstitut	33 563	48 383
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	33 563	48 383
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	341	0
Övriga tillgångar	64 541	34 814
Summa tillgångar	2 543 658	2 953 030
Skulder		
Skatteskulder	0	-3 293
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 763	-4 003
Övriga skulder	-38 231	-2 899
Summa skulder	-41 994	-10 195
Fondförmögenhet (not 2)	2 501 664	2 942 835

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	215 488	838 486
Andelsinlösen	-854 228	-945 150
Årets resultat enligt resultaträkning	197 569	417 336
Fusionsdifferens avser Lannebo Sverige Select	0	88 038
Lämnad utdelning	0	-133 464
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 501 664	2 942 835

Innehav i finansiella instrument per 2013-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
ENERGI				
Lundin Petroleum	SE/SEK	850 000	113 050	4,5
			113 050	4,5
FINANS OCH FASTIGHET				
Handelsbanken A	SE/SEK	330 000	88 836	3,6
Investor B	SE/SEK	540 000	97 362	3,9
Nordea	SE/SEK	2 325 000	174 375	7,0
SEB A	SE/SEK	1 750 000	112 175	4,5
Swedbank A	SE/SEK	255 000	39 219	1,6
			511 967	20,5
HÄLSOVÅRD				
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 882 000	75 656	3,0
			75 656	3,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	789 000	115 589	4,6
Atlas Copco B	SE/SEK	787 000	113 171	4,5
Cision	SE/SEK	913 870	36 098	1,4
SKF B	SE/SEK	415 000	65 197	2,6
Sandvik	SE/SEK	1 300 000	104 260	4,2
Trelleborg B	SE/SEK	950 000	95 665	3,8
Volvo B	SE/SEK	2 050 000	184 090	7,4
			714 068	28,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	2 995 000	227 470	9,1
IFS B	SE/SEK	757 655	82 206	3,3
Net Insight B	SE/SEK	23 455 977	26 036	1,0
			335 712	13,4
MATERIAL				
Boliden	SE/SEK	780 000	64 857	2,6
Stora Enso R SEK	FI/SEK	2 570 000	116 627	4,7
			181 484	7,3
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	385 000	201 355	8,0
H&M B	SE/SEK	750 000	165 300	6,6
Nobia	SE/SEK	2 202 557	85 900	3,4
			452 555	18,1
TELEKOMOPERATÖRER				
Millicom SDB	LU/SEK	75 000	36 233	1,4
TeliaSonera	SE/SEK	560 000	24 489	1,0
			60 721	2,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 445 213	97,7
Övriga tillgångar och skulder netto			56 451	2,3
FONDFÖRMÖGENHET			2 501 664	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				6,7

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

- 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 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

Pg: 434 71-2

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1375 miljoner kronor vid årets början till 1438 miljoner kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -31 miljoner kronor.

Lannebo Sverige 130/30 steg under perioden med 6,2 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,2 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Nobia, Trelleborg, Ericsson, Nordea och Autoliv. Nobia redovisade ett överraskande starkt resultat för det första kvartalet. Trots svaga slutmarknader förbättrades företagets resultat tack vare de kraftfulla besparingsåtgärder som företaget genomför. Trelleborg redovisade åter igen ett bra kvartalsresultat där affärsområdet Sealing Solutions fortsätter att uppvisa höga vinstmarginaler. Nordea utvecklades starkt i likhet med övriga svenska banker. Nordea har under de senaste kvartalerna uppvisat stabil resultatutveckling, men framför allt lyckats förbättra sin kärnkaptitalrelation, vilket är ett mått på kapitalstyrka, väsentligt. Ericsson har utvecklats väl efter en stark rapport för det första kvartalet. Företaget signalerar också ett ökat intresse från sina kunder att uppdatera mobilnäten då datatrafiken ökar.

Året började bättre än väntat för Autoliv. Bolaget fortsätter att ta marknadsandelar och utvecklas starkare än sina konkurrenter.

Fondens innehav i Atlas Copco, Boliden, Cision, Net Insight och Sandvik har

bidragit negativt till utvecklingen under årets första halvår. Resultatet i Boliden tyngs av investeringar, låga malmalter i gruvbrytningen samt svagare slutmarknader för metaller. Kurserna i Atlas Copco och Sandvik har pressats på grund av oro för en minskad efterfrågan på gruvbrytningsutrustning i och med att metallpriserna har försvagats under halvåret. Cision och Net Insight har under perioden haft en svagare försäljningsutveckling än vi förväntat och båda aktierna har utvecklats svagt på börsen.

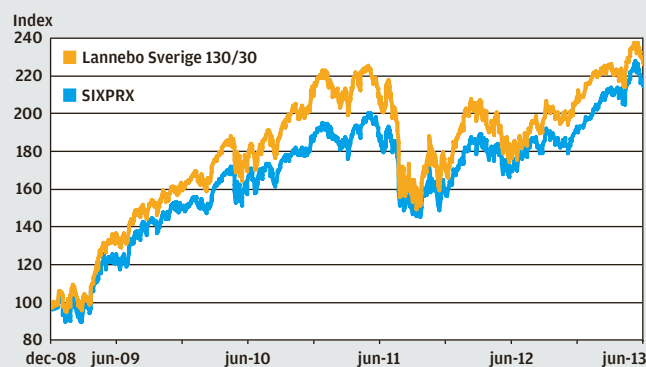
De största nettoköpen har gjorts i Handelsbanken, H&M, Investor, Nokia och Scania. Handelsbanken har en underliggande tillväxt genom sin utländska expansion. Banken har uppvisat god lönsamhet samt ökat kärnprimärkapitalrelationen. Vi bedömer att Investor går in i en fas där bolaget kan öka utdelningen markant vilket torde krympa substansrabatten aktien handlas till.

Större nettoförsäljningar har gjorts i BillerudKorsnäs, SEB, NCC, SCA och SKF. Innehavet i SEB har minskats medan innehavet i BillerudKorsnäs, NCC och SCA avyttrats helt efter starka kursutvecklingar. Även SKF har minskats mot bakgrund av ökad osäkerhet rörande resultatåterhämtningen i bolaget.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Ericsson, Autoliv, Volvo, Nordea och ABB.

Ericsson är en global ledare inom marknaden för telekommunikationssystem. Företaget har levererat över 1000 nätverk i mer än 180 länder och mer än 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Ericssons lönsamhet har under lång tid

Kursutveckling 2008-12-11 - 2013-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 121,4 procent.

pressats av hård konkurrens och av att bolaget medvetet tagit kontrakt till låg marginal för att återta tidigare förlorade marknadsandelar i Europa. Flera faktorer talar för att Ericsson står inför en period av bättre lönsamhet. Flera konkurrenter förlorar pengar och det finns indikationer på att prispressen avtagit. Kontrakten med låg eller ingen marginal kommer dessutom att utgöra en mindre andel av försäljningen. Växande trafik i näten talar för att operatörerna behöver göra kapacitetssuppleeringar, vilka är lönsamma för Ericsson.

Autoliv är global ledare inom bilsäkerhet med det bredaste produkterbudandet. 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.

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

Nordea är Nordens största bank. Banken har i dag cirka elva miljoner privatkunder och 1400 kontor. Nordea har starka marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet.

Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar i Norden. Bankens storlek och bredd, både produktmässigt och geografiskt, ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi. Aktien värderas i dag till en rabatt mot de övriga bankerna på Stockholmsbörsen.

ABB är en ledande tillverkare av produkter inom kraftgenerering, kraftdistribution samt industriautomation. Bolaget har gradvis ökat sin exponering mot produkter inom automationsområdet. Den ökade exponeringen mot automation, samt en betydande kostnadsbesparingspotential, tror vi kommer att lyfta lönsamheten i bolaget de närmsta åren.

Väsentliga risker

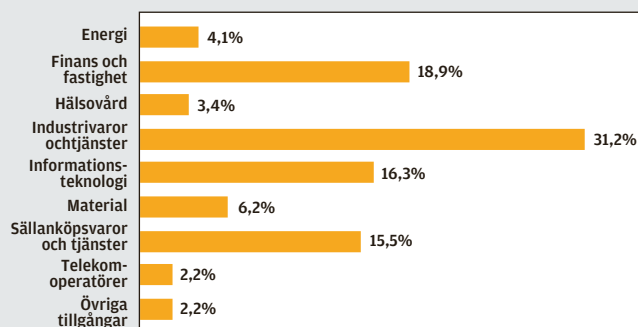
Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Diversifieringseffekten mäts som skillnaden mellan fondens Value at Risk och summan av Value at Risk för de enskilda innehaven.

Fonden var vid halvårsskiftet förhållandevis koncentrerad. Sammantaget är dock diversifieringseffekten god. Marknadsrisken mätt som volatilitet har ökat under halvåret, vilket är i linje med aktiemarknaden (SIXPRX).

Till skillnad från renodlade aktiefonder har fonden möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fonden kan ha en nettoexponering på 50-150 procent med en strävan att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid halvårsskiftet var nettoexponeringen cirka 100 procent och bruttoexponeringen cirka 115 procent. Bruttoexponeringen är således relativt låg. En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde på såväl lång- som kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Fonden 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. Vid periodens slut var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument relativt begränsad och låg på cirka 10 procent av fondens värde.

Branschfördelningar 2013-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Ericsson B	121 900	8,5
Autoliv SDB	115 060	8,0
Volvo B	114 899	8,0
Nordea	89 025	6,2
ABB	66 218	4,6

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

Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	130630	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	1 437 629	1 375 473	1 196 182	1 643 399	197 516
Andelsvärde, kr	21,59	20,33	17,78	21,91	16,38
Antal utestående andelar, tusental	66 580	67 643	67 270	75 002	12 059
Utdelning per andel, kr	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	6,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Six Portfolio Return Index ¹ , %	9,2	16,7	-13,6	26,9	53,3

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	21,7	21,3	22,2	22,1	-
Totalrisk jmf index, %	16,1	15,6	17,2	20,0	-
Aktiv risk (tracking error), %	7,9	8,0	7,6	6,6	-
Sharpe kvot	0,1	neg.	0,2	1,9	-

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	1,6	-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	9 088	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	110	111	94	241	353
- löpande sparande 100 kr	7	7	6	19	13

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	3,0	2,3	4,2	3,3	4,0
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (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.

LANNEBO SVERIGE 130/30

Balansräkning, tkr

	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 533 495	1 428 700
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 533 495	1 428 700
Placering på konto hos kreditinstitut	23 691	47 230
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	23 691	47 230
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	203	0
Övriga tillgångar	30 473	13 734
Summa tillgångar	1 587 862	1 489 664
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-2 735
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-127 275	-106 578
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-127 275	-109 313
Skatteskulder	0	-2 336
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 219	-1 185
Övriga skulder	-21 739	-1 357
Summa skulder	-150 233	-114 191
Fondförmögenhet (not 2)	1 437 629	1 375 473
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	189 902	160 139
% av fondförmögenhet	13,2	11,6
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	10 324
% av fondförmögenhet	0,0	0,8

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013	2012
Fondförmögenhet vid årets början	1 375 473	1 196 182
Andelsutgivning	301 598	824 589
Andelsinlösen	-332 390	-806 224
Årets resultat enligt resultaträkning	92 948	194 598
Lämnad utdelning	0	-33 672
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 437 629	1 375 473

Innehav i finansiella instrument per 2013-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
ENERGI				
Lundin Petroleum	SE/SEK	440 000	58 520	4,1
			58 520	4,1
FINANS OCH FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	-300 000	-27 300	-1,9
Castellum Lån	SE/SEK	300 000	0	0,0
Danske Bank	DK/DKK	250 000	28 628	2,0
Handelsbanken A	SE/SEK	180 000	48 456	3,4
Investor B	SE/SEK	289 000	52 107	3,6
Nordea	SE/SEK	1 187 000	89 025	6,2
SEB A	SE/SEK	907 000	58 139	4,0
Swedbank A	SE/SEK	145 000	22 301	1,6
			271 356	18,9
HÄLSOVÄRD				
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 217 000	48 923	3,4
			48 923	3,4

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	452 000	66 218	4,6
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-150 000	-39 420	-2,7
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	150 000	0	0,0
Alfa Laval	SE/SEK	200 000	27 400	1,9
Atlas Copco B	SE/SEK	458 000	65 860	4,6
Cision	SE/SEK	535 000	21 133	1,5
Hexagon B	SE/SEK	-150 000	-26 895	-1,9
Hexagon B Lån	SE/SEK	150 000	0	0,0
Metso	FI/EUR	180 000	40 979	2,9
SKF B	SE/SEK	107 000	16 810	1,2
Sandvik	SE/SEK	705 000	56 541	3,9
Scania B	SE/SEK	400 000	53 720	3,7
Trelleborg B	SE/SEK	509 000	51 256	3,6
Volvo B	SE/SEK	1 279 500	114 899	8,0
			448 501	31,2
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	1 605 000	121 900	8,5
IFS B	SE/SEK	361 000	39 169	2,7
Net Insight B	SE/SEK	13 900 000	15 429	1,1
Nokia EUR	FI/EUR	2 350 000	58 293	4,1
			234 790	16,3
MATERIAL				
Boliden	SE/SEK	396 000	32 927	2,3
Holmen B	SE/SEK	160 000	28 880	2,0
SCA B	SE/SEK	-200 000	-33 660	-2,3
SCA B Lån	SE/SEK	200 000	0	0,0
Stora Enso R SEK	FI/SEK	1 355 000	61 490	4,3
			89 637	6,2
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	220 000	115 060	8,0
H&M B	SE/SEK	286 000	63 034	4,4
Nobia	SE/SEK	1 155 960	45 082	3,1
			223 177	15,5
TELEKOMOPERATÖRER				
Millicom SDB	LU/SEK	34 500	16 667	1,2
TeliaSonera	SE/SEK	335 000	14 650	1,0
			31 317	2,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 406 220	97,8
Övriga tillgångar och skulder netto			31 409	2,2
FONDFÖRMÖGENHET			1 437 629	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				6,2
Danske Bank				2,0
INLÅNADE VÄRDEPAPPER				
ASSA ABLOY B				150 000
Castellum				300 000
Hexagon B				150 000
SCA B				200 000

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

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

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige Flexibel är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som har möjlighet men inte huvudsavsett att placera en del av fondmedlen i räntebärande värdepapper och på bankkonto. Fonden placerar huvudparten av fondmedlen i Sverige, men har även en 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 2013 och fondförmögenheten uppgick 1,2 miljarder kronor vid utgången av juni. Nettot av in- och utflöde sedan fondens start var 1 248 miljoner kronor.

Fonden sjönk under perioden (16 maj till 30 juni) med 5,8 procent. Fondens jämförelseindex, SIXRX, sjönk under samma period med 6,3 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Unibet, MTG, SKF, ABB och Elekta. Finansmarknadsminister Peter Norman uttalade sig om att marknaden för spel på internet i Sverige kommer att regleras tidigast år 2016. Detta uttalande fick Unibets aktie att stiga. MTG:s kapitalmarknadsdag andades positivt av aktiemarknaden. SKF har presenterat ett flertal större order under juni månad och ABB har annonserat tillsättandet av en ny VD. Elekta, som har brutet räkningsår, redovisade sin helårsrapport i början av juni. Resultatet var något lägre än förväntat men bolaget redovisade en stark ordergång vilket ökar förutsättningarna för framtida goda vinster.

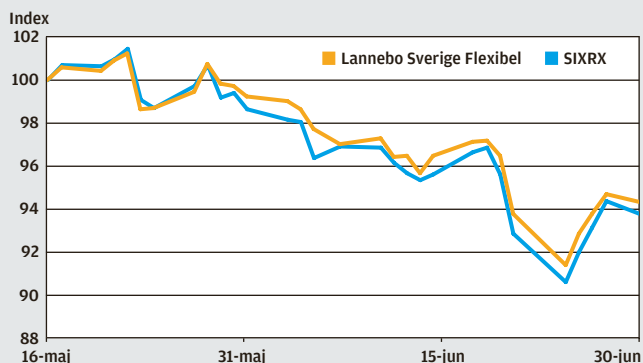
Fondens innehav i Sandvik, Husqvarna, Stora Enso, Atlas Copco och SEB stod för de största negativa bidragen till fondens utveckling. Såväl Sandvik och Atlas Copco utvecklades svagt på grund av oro för lägre investeringsnivåer inom gruvindustrin. Europeiska konsumenter höll hårt i sina plånböcker och detta sammantaget med vårens ogynnsamma väder för för-

säljning av trädgårdsprodukter gjorde att Husqvarnas aktie utvecklades svagt. Efter stark utveckling av aktiekursen i samband med Stora Ensos rapport för det första kvartalet föll aktien tillbaka något utan att det hänt något i företaget. Efter stark utveckling under inledningen av 2013 föll aktierna i de svenska bankerna tillbaka. Delvis var kursfallen drivet av oro kring banksektorn i Kina och delvis av statens försäljning av aktier i SEB:s konkurrent Nordea.

De största nettoköpen av aktier gjordes i TeliaSonera, Ericsson, H&M, ABB och Stora Enso. Fonden största nettoinvestering är i TeliaSonera. Aktien är attraktivt värderat och ger hög direktavkastning. Ericsson gynnas av att mängden data- trafik i samhället ökar kraftigt. En trend som har växt sig starkare de senaste åren drivet av ökat användande av smarta telefoner och surfplattor. För att möta kraven från användarna krävs ökade investeringar av Ericssons kunder. H&M har lidit av sin höga exponering mot Europa, där konsumenterna hållit hårt i plånboken. I takt med att konjunkturen förbättras ser vi potential i ökad försäljning. Värderingen av ABB-aktien är på historiskt låga nivåer. Detta kombinerat med företagets höga orderstock, som ger visibilitet, har gjort att vi investerat i aktien. Stora Enso genomgår ett stort omstruktureringsprogram och de positiva effekterna av detta anser vi inte är diskonterat i dagens aktiekurs.

Större nettoförsäljningar av aktier gjordes i Handelsbanken, Lundin Petroleum, Kinnevik, Swedbank och JM. Fonden sålde hela innehavet i Handelsbanken

Kursutveckling 2013-05-16 – 2013-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit -5,7 procent.

och Swedbank då värderingen inte längre är attraktiv efter kraftiga kursuppgångar. Aktierna i Lundin Petroleum avyttrades då vi är oroliga för pristrenden för råvaror. I Kinnevik har substansrabatten gått från 30 procent till 13 procent till följd av högre förväntningar på bolagets icke noterade portfölj. Vi valde därmed att sälja innehavet. Det senaste halvårets låga antal byggstartar gör att vi är bekymrade över JM:s vinstutveckling. Därför avyttrades samtliga aktier bolaget.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet H & M, Nordea, Atlas Copco, Volvo och Ericsson.

H&M är en ledande modekedja vars affärsidé är "mode och kvalitet till bästa pris". Förutom H&M-butiker driver även bolaget varumärkena Cheap Monday, COS, Monki, Weekday. Under våren öppnades ytterligare ett koncept som heter & Other Stories. Tillväxten i H&M kommer från butiköppningar i nya marknader samt expansion av försäljning via internet. Nyligen öppnades den första H&M-butiken i Sydamerika och under 2014 kommer bolaget öppna den första butiken i Australien.

Nordea är den största banken i Norden med runt elva miljoner kunder. Bland kunderna finns såväl privatpersoner som företag. Även om över 80 procent av intäkterna genereras i de nordiska länderna är inte verksamheterna i Baltikum och i Ryssland utan betydelse. Tidigare bedrevs även bankverksamhet i Polen men denna såldes under juni månad till ett polskt försäkringsbolag. I slutet av samma månad sålde svenska staten drygt hälften av sitt innehav i Nordea.

Atlas Copco har en ledande ställning inom utveckling och tillverkning av bland annat kompressorer, expansionsturbiner och gruv- och anläggningsutrustning. Bolaget har varit framgångsrikt och 2012 uppgick omsättningen till 90 miljarder kronor. Atlas Copcos produkter har många användningsområden och försäljningen sker i alla världsdelar. Bland kunderna finns gruvbolag, plasttillverkare och fordonstillverkare. I tillväxtstrategin ingår att göra förvärv och under första halvåret gjordes drygt en handfull.

Volvo är främst kända för att tillverka lastbilar men koncernen tillverkar och säljer även bussar, anläggningsmaskiner och marin- och industrimotorer. Volvo hjälper även sina kunder med finansiella tjänster i samband med produktköpen. Inom koncernen finns även andra varumärken, lastbilar säljs även under varumärkena Mack och Renault Trucks.

Ericsson är en världsledande leverantör av kommunikationsnät, telekomtjänster och supportlösningar. Givet sin starka ställning på marknaden så använder vi troligen Ericssons lösningar varje gång vi ringer i vår mobiltelefon eller surfar på internet. Mer än 40 procent av världens mobiltrafik går via nät som har levererats av Ericsson. Det senast tillkomna affärsområdet heter Global Services och där installerar och driver bolaget nät åt telekomoperatörer. Exempel på kunder är schweiziska Swisscom, ryska MTS och svenska Tele2.

Väsentliga risker

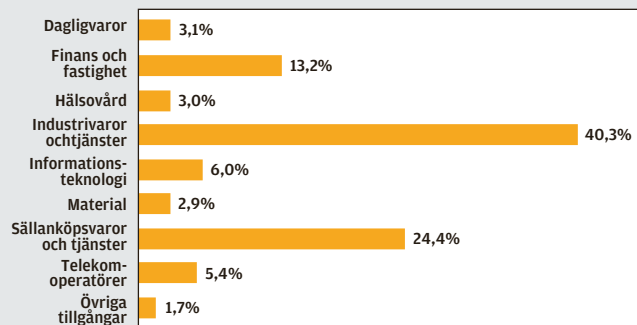
Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma 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 upp till 25 procent av fondens värde i räntebärande tillgångar. Inga räntebärande tillgångar har funnits i fonden under perioden.

Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, är i linje med aktiemarknaden (SIXRX).

Koncentrationen i fondens ligger i dagsläget på en högre nivå i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Sammantaget är diversifieringseffekten god.

Fonden har möjlighet att utöver svenska värdepapper till viss del investera i nordiska finansiella instrument, vilket dock inte har utnyttjats under perioden.

Branschfördelningar 2013-06-30



Fondfakta Lannebo Sverige Flexibel, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16

Fondens utveckling ¹	130630
Fondförmögenhet, tkr	1 175 160
Andelsvärde, kr	94,25
Antal utestående andelar, tusental	12 469
Utdelning per andel, kr	0,00
Totalavkastning, %	-5,8
Six Return Index ² , %	-6,3

1) Avser perioden 2013-05-16 – 2013-06-30.

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.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	132 240	11,3
Nordea	101 700	8,7
Atlas Copco A	84 270	7,2
Volvo B	71 186	6,1
Ericsson B	71 013	6,0

Balansräkning, tkr

	2013-06-30
Tillgångar	
Överlåtbara värdepapper	1 155 059
Penningmarknadsinstrument	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 155 059
Placering på konto hos kreditinstitut	20 560
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	20 560
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38
Övriga tillgångar	11 354
Summa tillgångar	1 187 011
Skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 585
Övriga skulder	-10 266
Summa skulder	-11 851
Fondförmögenhet (not 2)	1 175 160
Poster inom linjen	
Utlånade finansiella instrument	2 520
% av fondförmögenhet	0,2
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	2 790

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	1 285 885
Andelsinlösen	-37 878
Årets resultat enligt resultaträkning	-72 847
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 175 160

Innehav i finansiella instrument per 2013-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Swedish Match	SE/SEK	152 737	36 367	3,1
			36 367	3,1
FINANS OCH FASTIGHET				
Nordea	SE/SEK	1 356 000	101 700	8,7
SEB A	SE/SEK	830 000	53 203	4,5
			154 903	13,2
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	305 668	31 178	2,7
Meda A	SE/SEK	57 500	4 370	0,4
			35 548	3,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	443 000	64 900	5,5
Alfa Laval	SE/SEK	353 103	48 375	4,1
Atlas Copco A	SE/SEK	520 184	84 270	7,2
NCC B	SE/SEK	73 000	11 140	0,9
SKF B	SE/SEK	378 768	59 504	5,1
Sandvik	SE/SEK	631 000	50 606	4,3
Scania B	SE/SEK	357 000	47 945	4,1
Securitas B	SE/SEK	33 000	1 935	0,2
Skanska B	SE/SEK	300 000	33 390	2,8
Volvo B	SE/SEK	792 719	71 186	6,1
			473 252	40,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	935 000	71 013	6,0
			71 013	6,0

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
MATERIAL				
Stora Enso R SEK	FI/SEK	740 000	33 581	2,9
			33 581	2,9
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	91 138	47 665	4,1
CDON	SE/SEK	454 358	10 905	0,9
CDON Lån	SE/SEK	-105 000	0	0,0
Electrolux B	SE/SEK	174 100	29 493	2,5
H&M B	SE/SEK	600 000	132 240	11,3
Husqvarna B	SE/SEK	432 000	15 288	1,3
MTG B	SE/SEK	73 920	21 126	1,8
Unibet SDB	MT/SEK	136 000	30 532	2,6
			287 249	24,4
TELEKOMOPERATÖRER				
TeliaSonera	SE/SEK	1 444 000	63 146	5,4
			63 146	5,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			1 155 059	98,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			20 101	1,7
FONDFÖRMÖGENHET			1 175 160	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				6,2
UTLÅNADE VÄRDEPAPPER				
CDON Lån				ANTAL 105 000

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

- 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 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 92,0 miljoner kronor vid årets början till 104,1 miljoner kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -11 miljoner kronor.

Lannebo Utdelningsfonden steg under perioden med 6,9 procent medan Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 9,1 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Nobia, Trelleborg, Ericsson, Nordea och Autoliv. Nobia redovisade ett överraskande starkt resultat för det första kvartalet. Trots svaga slutmarknader förbättrades företagets resultat tack vare de kraftfulla besparingsåtgärder som företaget gör. Trelleborg redovisade åter igen ett bra kvartalsresultat där affärsområdet Sealing Solutions fortsätter att uppvisa höga vinstmarginaler. Nordea utvecklades tillsammans med övriga svenska banker starkt. Nordea har under de senaste kvartalen uppvisat stabil resultatutveckling, men framför allt lyckats förbättra kärnkaptitalrelationen, vilket är ett mått på kapitalstyrka, väsentligt. Ericsson har utvecklats väl efter en stark rapport för det första kvartalet. Företaget signalerar också ett ökat intresse från sina kunder att uppgradera mobilnäten då datatrafiken ökar. Året började bättre än väntat för Autoliv. Bolaget fortsätter att ta marknadsandelar och utvecklas starkare än sina konkurrenter.

Fondens innehav i Atlas Copco, Boli-

den, Cision, Net Insight, och Sandvik har bidragit negativt till utvecklingen under årets första halvår. Resultatet i Boliden tyngs av investeringar, låga malmhalter i gruvbrytningen samt svagare slutmarknader för metaller. Kurserna i Atlas Copco och Sandvik har pressats på grund av oro för en minskad efterfrågan på metallpriserna har försvagats under halvåret. Cision och Net Insight har under perioden haft en svagare försäljningsutveckling än förväntat och båda aktierna har utvecklats svagt på börsen.

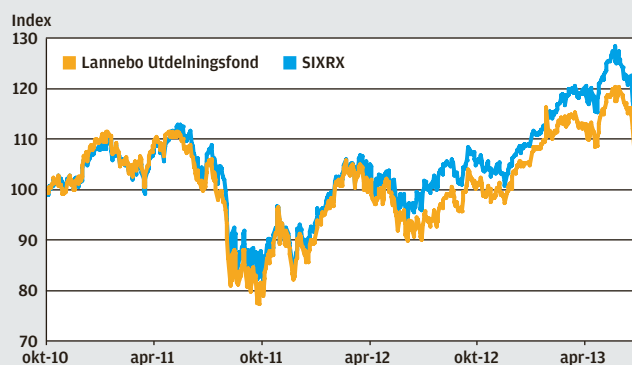
De största nettoköpen har gjorts i Atlas Copco, Autoliv, IFS, Investor och Handelsbanken. Handelsbanken har en underliggande tillväxt genom sin utländska expansion. Banken har uppvisat god lönsamhet samt ökat kärnprimärkapitalrelationen. Vi bedömer att Investor går in i en fas där bolaget kan öka utdelningen markant vilket torde krympa substansrabatten aktien handlas till.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Concentric, Danske Bank NCC, Nordea och SKF. Innehaven i Concentric och NCC har avvitrats efter en stark kursutveckling. Positionen i SEB har minskats efter att ha utvecklats starkt. Ökad osäkerhet kring efterfrågan av gruvutrustning har gjort att fonden minskat innehavet i Sandvik. Även SKF har minskats mot bakgrund av ökad osäkerhet rörande resultatåterhämtningen i bolaget.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Autoliv, Ericsson, Volvo, SEB och Atlas Copco.

Autoliv är global ledare inom bilsä-

Kursutveckling 2010-10-01 – 2013-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 11,9 procent.

kerhet 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.

Ericsson är en global ledare inom marknaden för telekommunikationssystem. Företaget har levererat över 1000 nätverk i mer än 180 länder och mer än 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Ericssons lönsamhet har under långt tid pressats av hård konkurrens och av att bolaget medvetet tagit kontrakt till låg marginal för att återta tidigare förlorade marknadsandelar i Europa. Flera faktorer talar för att Ericsson står inför en period av bättre lönsamhet. Flera konkurrenter förlorar pengar och det finns indikationer på att prispressen avtagit. Kontrakten med låg eller ingen marginal kommer dessutom att utgöra en mindre andel av försäljningen. Växande trafik i näten talar för att operatörerna behöver göra kapacitetssuppleeringar, vilka är lönsamma för Ericsson.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Efterfrågan på lastvagnar drivs främst av en åldrande 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 högre produktivitet och förbättrade marginaler vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

SEB är enligt vår bedömning den bank som har störst potential att förbättra sin kostnadsstruktur. Kraftfulla kostnadsbesparingar och minskad kapitalbindning i kombination med en låg värdering gör att vi bedömer att SEB-aktien har god potential.

Atlas Copcos produkter och tjänster omfattar framför allt tryckluftsutrustning, gruv- och anläggningsutrustning samt industriverktyg. Bolaget har starka positioner och är globalt ledande i de flesta segment där bolaget erbjuder produkter och lösningar. Liksom för Volvo drivs delar av efterfrågan av behovet av infrastrukturutbyggnad inom de framväxande ekonomierna.

Etiska kriterier

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

Väsentliga risker

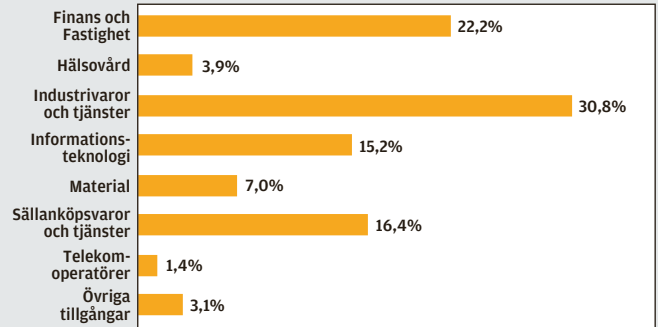
Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj. Diversifieringseffekten mäts som skillnaden mellan fondens Value at Risk och summan av Value at Risk för de enskilda innehaven.

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i linje med aktiemarknaden (SIXRX). Marknadsrisken i absoluta termer minskade under det första kvartalet för att sedan öka igen under det andra kvartalet, vilket är i linje med aktiemarknaden.

Koncentrationen i fondens låg vid halvårsskiftet på en högre nivå i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Sammantaget är diversifieringseffekten god.

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet cirka 4,5 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska kronor. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

Branschfördelningar 2013-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Autoliv SDB	11 940	11,5
Ericsson B	10 633	10,2
Volvo B	8 729	8,4
SEB A	6 442	6,2
Atlas Copco B	6 112	5,9

Fondfakta Lannebo Utdelningsfond, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01

Fondens utveckling	130630	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	104 079	91 958	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	966,88	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar, tusental	108	97	96	33
Utdelning per andel, kr	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	6,9	15,5	-17,0	9,3
Six Return Index ¹ , %	9,1	16,5	-13,5	7,8

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	20,2	19,6	-	-
Totalrisk jmf index, %	16,1	15,5	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	6,7	6,8	-	-
Sharpe kvot	0,2	neg.	-	-

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	3,3	-2,1	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	371	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	175	175	139	43
- engångsinsättning 100 000 kr	1 748	1 755	1 395	434

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	2,0	1,7	1,4	1,5
---------------------------	-----	-----	-----	-----

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

LANNEBO UTDELNINGSFOND

Balansräkning, tkr

	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
överlåtbara värdepapper	100 889	89 187
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	100 889	89 187
Placering på konto hos kreditinstitut	3 227	16 351
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 227	16 351
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	0
Övriga tillgångar	88	815
Summa tillgångar	104 218	106 353
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-139	-108
Övriga skulder	0	-14 287
Summa skulder	-139	-14 395
Fondförmögenhet (not 2)	104 079	91 958

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013	2012
Fondförmögenhet vid årets början	91 958	83 105
Andelsutgivning	30 879	39 808
Andelsinlösen	-20 261	-39 264
Årets resultat enligt resultaträkning	6 102	12 464
Lämnad utdelning	-4 599	-4 155
Fondförmögenhet vid periodens slut	104 079	91 958

Innehav i finansiella instrument per 2013-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
Danske Bank	DK/DKK	40 500	4 638	4,5
Handelsbanken A	SE/SEK	11 500	3 096	3,0
Investor B	SE/SEK	24 000	4 327	4,2
Nordea	SE/SEK	61 300	4 598	4,4
SEB A	SE/SEK	100 500	6 442	6,2
			23 100	22,2
HÄLSOVÅRD				
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	101 793	4 092	3,9
			4 092	3,9
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	32 100	4 703	4,5
Atlas Copco B	SE/SEK	42 500	6 112	5,9
Cision	SE/SEK	40 148	1 586	1,5
SKF B	SE/SEK	18 000	2 828	2,7
Sandvik	SE/SEK	52 500	4 211	4,0
Trelleborg B	SE/SEK	38 530	3 880	3,7
Volvo B	SE/SEK	97 200	8 729	8,4
			32 047	30,8
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	140 000	10 633	10,2
IFS B	SE/SEK	40 000	4 340	4,2
Net Insight B	SE/SEK	760 000	844	0,8
			15 817	15,2
MATERIAL				
Boliden	SE/SEK	31 700	2 636	2,5
Stora Enso R SEK	FI/SEK	103 000	4 674	4,5
			7 310	7,0
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	22 830	11 940	11,5
Nobia	SE/SEK	130 399	5 086	4,9
			17 026	16,4
TELEKOMOPERATÖRER				
Millicom SDB	LU/SEK	3 100	1 498	1,4
			1 498	1,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			100 889	96,9
Övriga tillgångar och skulder netto			3 190	3,1
FONDFÖRMÖGENHET			104 079	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB A				9,3
Danske Bank				4,5

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

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

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

Pg: 400 26 96-5

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 472 miljoner kronor vid årets början till 495 miljoner kronor den 30 juni. Netto av in- och utflöde i fonden under första halvåret 2013 var -17 miljoner kronor.

Lannebo Vision steg under perioden med 9,0 procent. MSCI World Tech 10/40 omräknat i svenska kronor steg med 12,3 procent.

Kommentar till resultatutfallet

Den svenska kronan stärktes med 3 procent mot den amerikanska dollarn, vilket påverkade fonden positivt.

De aktier som bidrog mest positivt till portföljens utveckling var Microsoft, Google, Adobe, MTG och Net Entertainment.

Microsoft bidrog mest positivt till fondens utveckling under halvåret. Aktien steg med knappt 30 procent. Bolaget hade en bättre vinstutveckling än vad marknaden förväntade sig vilket gjorde att aktien värderades upp.

Google hade en stark utveckling på börsen. Bolaget fortsatte att leverera en god tillväxt, både gällande försäljning och vinst. Tidigare har en viss oro funnits kring Googles möjligheter att tjäna pengar då en stor del av internettrafiken flyttas från datorer till mobiltelefoner. Bolaget har dock utvecklat flera nya tjänster, vilket gjorde att oron till viss del byttes ut mot optimism.

Adobes aktie steg under perioden med 21 procent. Bolaget strukturerar om sin intäktsmodell från licenser till att sälja sina program som en prenumerations-tjänst. Skiftet av intäktsmodell har gått snabbare än väntat. Detta uppskattades av aktiemarknaden då intäkterna för-

vandlas från engångsbetalningar till mer förutsägbara intäkter.

MTG:s aktie utvecklades väl under halvåret. Bolaget guidade i höstas för en sämre marginal inom betal-TV på grund av ett ökat investeringsbehov. Bolaget tog under första halvåret tillbaka tidigare tappade tittartidsandelar samt levererade en marginal inom betal-TV som var bättre än väntat. Aktien steg med 27 procent.

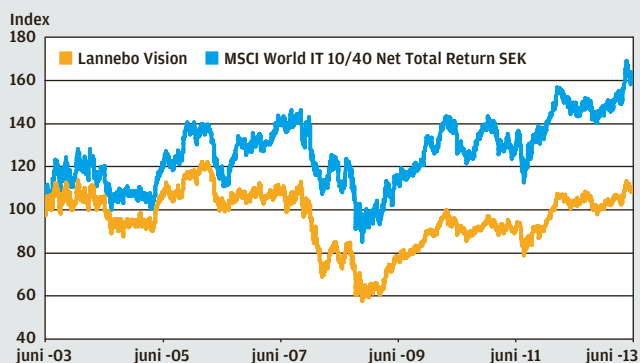
Året började bättre än väntat för Net Entertainment. Bolaget har goda tillväxtmöjligheter på lång sikt i och med att fler marknader blir tillgängliga genom att av- och omreglering av spellagstiftning sker i många länder. Aktien steg med 21 procent under halvåret.

Även Intel (halvledare), Cisco (nätverksutrustning) och Amdocs (mjukvara för telekomindustrin) stod för betydande bidrag under perioden, med uppgångar mellan 10 och 24 procent.

Den största negativa bidragsgivaren under halvåret var Apple. En svagare utveckling för flaggskeppsprodukten iPhone under årets första kvartal samt något sämre marginaler pressade aktien som föll med cirka 25 procent. Även Betsson utvecklades svagt på börsen. Aktien föll med 10 procent under halvåret. En svagare tillväxt på flera av Betssons plattformar samt en oro för en ny spellagstiftning i Turkiet pressade kursen. Även America Movil har haft en negativ påverkan på fonden. En omreglering av den mexikanska telefonmarknaden som kommer påverka America Movil negativt har tyngt aktien. Även Oracle, Net Insight och EMC påverkade fonden negativt under perioden.

De största nettoköpen under första

Kursutveckling 2003-06-30 - 2013-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 42,5 procent.

halvåret gjordes i Unibet, NetApp och Qualcomm. Unibet är en internetspeleoperatör med verksamhet i flera europeiska marknader. Skiftet från spel i fysiska butiker till internet ger Unibet goda förutsättningar för tillväxt. NetApp är tillsammans med EMC det ledande bolaget inom lösningar för datalagring. NetApp drabbades under 2012 av en sämre efterfrågan i Europa samt en något föråldrad produktlinje. NetApp har nu lanserat flera nya produkter och värderingen är attraktiv vilket gjorde att vi ökade innehavet. Qualcomm är ett halvledarbolag som utvecklar och säljer chip för trådlös data- och telekommunikation. Bolagets teknik återfinns i de flesta ledande mobiltelefoner.

De största nettoförsäljningarna gjordes i America Movil, Betsson och Amazon. Hela innehavet i America Movil avyttrades då nya regleringar på den mexikanska mobilmarknaden försämrar bolagets utsikter. Betsson har haft svårt att växa den senaste tiden, vilket har föranlett att vi sålt en del av innehavet. I Amazon valde vi att avyttra en del av innehavet efter stark kursutveckling.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Microsoft, Google, Apple, Qualcomm och EMC.

Microsoft är världens största mjukvaruföretag. Bland Microsofts mest kända produkter utmärker sig operativsystemet Windows som återfinns i en majoritet av världens datorer samt kontorspaketet Office. Bolaget har en stark balansräkning och växte försäljningen med drygt 5 procent under det senaste räkenskapsåret. Bolaget lanserade under fjolåret ett nytt operativsystem, Windows 8, som till skillnad mot tidigare versioner av Windows är

byggd för att även passa till surfplattor. Samtidigt släppte även Microsoft en ny mobilversion av operativsystemet för att kunna ta upp kampen mot konkurrenterna iOS och Android.

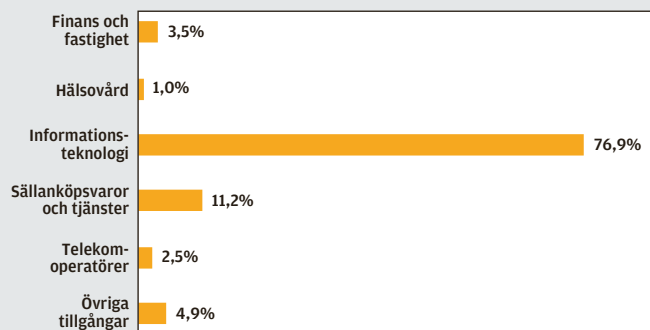
Google är mest känt för söktjänsten med samma namn. Googles söktjänst används för drygt 80 procent av världens sökningar på internet. Bolaget är även verksamt inom flera andra områden, bland annat mobilplattformen Android och videodelningstjänsten Youtube. Under 2012 växte Googles vinst per aktie med drygt 11 procent.

Apple är den ledande utvecklaren av konsumentelektronik. Bolaget har produkter inom mobiltelefoner (iPhone), datorer (Mac och iPad) och musikspelare (iPod). Bolaget har under de senaste åren vuxit såväl omsättning som vinst kraftigt. De två senaste kvartalen har dock tillväxttakten mattats av och vinsten har minskat något. Apple förväntas släppa en eller flera nya mobiltelefoner efter sommaren.

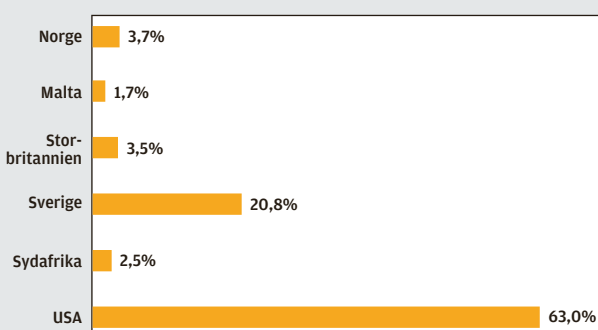
Qualcomm är ett globalt halvledarbolag med huvudkontor i San Diego. Bolaget utvecklar och säljer chip som används för trådlös data- och telekommunikation. Bolagets produkter återfinns i dag i de flesta mobiltelefoner. Den stora ökningen av mobila enheter som är anslutna till mobila nät är en viktig drivkraft.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

EMC är det världsledande bolaget inom datalagring. Bolaget utvecklar och säljer olika lösningar och tjänster för lagring av data. EMC är även största ägare i det noterade bolaget VMware som utvecklar mjukvara och tjänster för molnet och datavirtualisering. EMC växte omsättningen med 6 procent och vinsten med 5 procent under årets första kvartal.

Branschfördelningar 2013-06-30



Länderfördelningar 2013-06-30



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. Diversifieringseffekten mäts som skillnaden mellan fondens Value at Risk och summan av Value at Risk för de enskilda innehaven.

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt konstant under halvåret och har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som fondens standardavvikelse, har ökat något under halvåret men är lägre i fonden än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet cirka 76 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i amerikanska dollar (70 procent) samt innehav i norska kronor och sydafrikanska rand. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk är således starkt kopplad till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn och den svenska kronan. Valutarisken har dock en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen, vilket innebär att risken uttryckt som Value at Risk skulle varit högre om valutaexponeringen togs bort.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Microsoft	46 272	9,3
Google	44 238	8,9
Apple	26 089	5,3
Qualcomm	25 376	5,1
EMC	22 590	4,6

Fondfakta Lannebo Vision, org nr 504400-7739

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	130630	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	495 490	471 873	410 546	408 451	380 867	248 395	370 775	441 629	445 297	346 028
Andelsvärde, kr	2,43	2,23	2,07	2,10	2,04	1,43	2,36	2,47	2,71	2,21
Antal utestående andelar, tusental	204 138	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, %	9,0	9,7	-0,9	3,9	44,8	-39,4	-4,5	-7,7	22,7	-7,7
MSCI World IT ¹ , %	12,3	6,4	-0,9	9,6	32,8	-28,0	3,7	-5,5	21,5	0,5
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	10,9	10,7	11,8	14,2	25,8					
Totalrisk jmf index, %	10,5	10,1	12,5	13,9	20,6					
Aktiv risk (tracking error), %	5,8	6,5	7,2	7,7	9,9					
Sharpe kvot	0,8	0,3	0,1	1,5	neg					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	9,3	4,2	1,5	22,7	-6,3					
- 5 år, %	7,4	-0,2	-2,9	-4,3	-1,0					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	153	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	175	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					

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 (viktbeholdning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. 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.

Balansräkning, tkr

	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	471 377	431 787
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	471 377	431 787
Placering på konto hos kreditinstitut	27 673	40 785
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	27 673	40 785
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	212	59
Summa tillgångar	499 262	472 631
Skulder		
Skatteskulder	0	-121
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-650	-626
Övriga skulder	-3 122	-11
Summa skulder	-3 772	-758
Fondförmögenhet (not 2)	495 490	471 873

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013	2012
Fondförmögenhet vid årets början	471 873	410 546
Andelsutgivning	12 578	107 735
Andelsinlösen	-29 287	-76 828
Årets resultat enligt resultaträkning	40 326	38 749
Lämnad utdelning	0	-8 329
Fondförmögenhet vid periodens slut	495 490	471 873

Innehav i finansiella instrument per 2013-06-30

	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	127 633	17 486	3,5
			17 486	3,5
HÄLSOVÅRD				
RaySearch B	SE/SEK	197 000	5 161	1,0
			5 161	1,0
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe Systems	US/USD	70 750	21 596	4,4
Amdocs	GB/USD	70 000	17 395	3,5
Apple	US/USD	9 820	26 089	5,3
Broadcom	US/USD	46 800	10 597	2,1
Cadence Design Systems	US/USD	160 000	15 522	3,1
Cisco Systems	US/USD	59 769	9 745	2,0
EMC	US/USD	142 750	22 590	4,6
Google	US/USD	7 500	44 238	8,9
HiQ International	SE/SEK	102 264	3 457	0,7
IFS B	SE/SEK	130 000	14 105	2,8
Intel	US/USD	130 000	21 104	4,3
Intuit	US/USD	33 350	13 639	2,8
Microsoft	US/USD	199 923	46 272	9,3
Net Entertainment B	SE/SEK	236 738	22 372	4,5
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	2 085	0,4
NetApp	US/USD	50 000	12 656	2,6
Oracle	US/USD	89 500	18 415	3,7
Qualcomm	US/USD	62 000	25 376	5,1
Red Hat	US/USD	10 000	3 204	0,6
Transmode	SE/SEK	186 270	14 902	3,0
eBay	US/USD	45 000	15 593	3,1
			380 952	76,9
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Amazon	US/USD	3 000	5 581	1,1
Betsson B	SE/SEK	33 133	5 633	1,1
MTG B	SE/SEK	61 550	17 591	3,6
Schibsted	NO/NOK	63 941	18 518	3,7
Unibet SDB	MT/SEK	36 767	8 254	1,7
			55 577	11,2
TELEKOMOPERATÖRER				
MTN	ZA/ZAR	98 000	12 200	2,5
			12 200	2,5
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			471 377	95,1
Övriga tillgångar och skulder netto			24 114	4,9
FOND-FÖRMÖGENHET			495 490	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

- 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 Corporate Bond är en lång räntefond som inriktar sig på placeringar i företagsobligationer i Norden. Fondens löptid ligger i normalfallet mellan 3 och 5 år.

Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Bg: 303-5318

Pg: 8 84 11-4

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 87 miljoner kronor vid årets början till 285 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöde i fonden var 195 miljoner kronor.

Lannebo Corporate Bond steg under perioden med 2,4 procent. NASDAQ OMX Credit SEK steg med 0,5 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Den svenska reporäntan låg oförändrad på 1,0 procent under perioden. För att stödja återhämtningen i den svenska ekonomin behöver reporäntan vara kvar på en låg nivå en längre tid och höjas först andra halvåret 2014, skrev Riksbanken i sin senaste rapport. Tillväxtutsikterna blir gradvis ljusare men det kommer ta längre tid för inflationen att nå målet på 2 procent.

De svenska marknadsräntorna steg under perioden, främst på långa löptider. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg med över 0,4 procentenheter till 1,7 procent. De korta marknadsräntorna var relativt oförändrade under perioden. Trots stigande räntor klarade sig fonden bra då fonden placerat i obligationer med rörlig ränta, FRN-lån. Räntekänsligheten var begränsad och låg runt 0,2 år under perioden.

Under första halvåret fortsatte många företag att vända sig till kapitalmarknaden för att söka finansiering. Flera av dem är helt nya emittenter på obligationsmarknaden såsom ICA Gruppen, BillerudKorsnäs och Wihlborgs. Kreditspreadarna, skillnaden mellan räntan på statsobligationer och räntan

på företagsobligationer, minskade under perioden vilket bidrog positivt till avkastningen i fonden.

Andelen företagsobligationer i fonden uppgick vid periodens slut till 95 procent av fondförmögenheten. Företagscertifikaten, vilka uppgick till 3 procent vid årsskiftet avyttrades helt ur fonden under perioden. Den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, ökade under perioden från 3,8 år till 4,2 år.

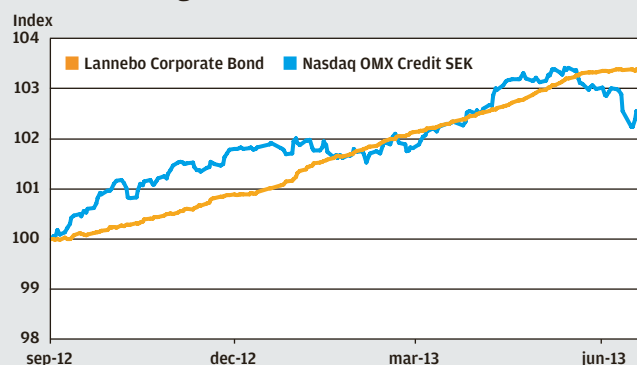
Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos några eller någon av emittenterna i fonden. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i marknadsräntan, var på en låg nivå under perioden och uppgick till 0,2 år vid halvårsskiftet. Den låga räntedurationen, 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 halvårsskiftet var Getinge, ICA Gruppen, Castellum, Intrum Justitia och Stora Enso.

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 ligger i BBB segmentet.

ICA Gruppen är ett av Nordens ledande detaljhandelsbolag med 2 400 egna och handlarägda butiker i fem geografiska marknader. Kärnan i verksamheten är

Kursutveckling 2012-09-10 – 2013-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är tre år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 3,4 procent.

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 marknadens bedömning är att kreditvärdigheten motsvarar BBB.

Castellum är ett svenskt fastighetsbolag med inriktning på kommersiella lokaler. Fastigheterna ägs och förvaltas av sex helägda dotterbolag i fem tillväxtregioner: 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 låg belåningsgrad gör att marknadens bedömning är att kreditvärdigheten motsvarar BBB.

Intrum Justitia är ett kredithanteringsbolag som tillhandahåller tjänster inom bland annat inkasso, fakturahantering och köp av kreditportföljer. Intrum Justitia är noterat på Stockholmsbörsen. Bolaget har ingen officiell rating. Med bakgrund av dess storlek, stabil intjäning men med relativt hög skuldsättning gör marknadens bedömningen att kreditvärdigheten motsvarar BB+.

Stora Enso är en global koncern som verkar inom papper, biomaterial, förpackning och skogsindustri. Koncernen har över 30 000 anställda i 40 länder. Stora Enso har en officiell BB rating av S&P. Stora Enso är noterat på Stockholms- och Helsingforsbörsen.

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. Den bedömda genomsnittliga kreditratingen var vid halvårsskiftet BBB.

Ränterisken är högre i denna typ av räntefond då fonden placerar i värdepapper med medellång till lång löptid vilket innebär högre kurssvängningar än i en kort räntefond.

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.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Getinge	26 204	9,2
ICA Gruppen	25 045	8,8
Castellum	21 183	7,5
Intrum Justitia	19 014	6,7
Stora Enso	13 500	4,7

Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10

Fondens utveckling	130630	121231
Fondförmögenhet, tkr	284 842	86 780
Andelsvärde, kr	103,41	101,04
Antal utestående andelar, tusental	2 755	859
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %	2,4	1,0
NASDAQ OMX Credit SEK ¹ , %	0,5	1,9
Risk- och avkastningsmått	-	-
Totalrisk, %	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	-	-
Sharpe kvot	-	-
Kreditduration, år	4,2	3,8
Ränteduration, år	0,2	0,2
Genomsnittlig årsavkastning	-	-
- 24 mån, %	-	-
- 5 år, %	-	-
Kostnader		
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9
Transaktionskostnader, tkr	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,7	0,3
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	-	-
- löpande sparande 100 kr	-	-
Omsättning		
Omsättningshastighet, ggr	2,3	0,3

1) 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.

Balansräkning, tkr

	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	271 179	81 888
Penningmarknadsinstrument	0	1 997
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	271 179	83 885
Placering på konto hos kreditinstitut	25 180	2 597
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	25 180	2 597
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	752	362
Summa tillgångar	297 111	86 844
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-193	-64
Övriga skulder	-12 076	0
Summa skulder	-12 270	-64
Fondförmögenhet (not 2)	284 842	86 780

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013	2012
Fondförmögenhet vid årets början	86 780	0
Andelsutgivning	279 278	89 061
Andelsinlösen	-84 655	-2 998
Årets resultat enligt resultaträkning	3 439	717
Fondförmögenhet vid periodens slut	284 842	86 780

LANNEBO CORPORATE BOND

Innehav i finansiella instrument per 2013-06-30

	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	11 241	3,9
Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	10 000 000	9 978	3,5
Balder FRN170516	SE/SEK	8 000 000	7 968	2,8
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	12 000 000	12 080	4,2
Castellum FRN150903	SE/SEK	3 000 000	3 051	1,1
Castellum FRN170301	SE/SEK	18 000 000	18 132	6,4
Danske Bank FRN160905	DK/SEK	6 000 000	6 212	2,2
Electrolux FRN180326	SE/SEK	6 000 000	6 035	2,1
Fortum FRN180320	FI/SEK	7 000 000	7 027	2,5
Getinge FRN150529	SE/SEK	4 000 000	4 047	1,4
Getinge FRN180521	SE/SEK	22 000 000	22 157	7,8
Hufvudstaden FRN180312	SE/SEK	4 000 000	4 040	1,4
Husqvarna FRN171128	SE/SEK	7 000 000	7 113	2,5
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	25 000 000	25 045	8,8
Intrum Justitia FRN180628	SE/SEK	19 000 000	19 014	6,7
Klövern FRN150331	SE/SEK	2 000 000	2 016	0,7
Klövern FRN170119	SE/SEK	8 000 000	8 070	2,8
Länsförsäkringar FRN171009	SE/SEK	3 000 000	3 090	1,1
Meda FRN180405	SE/SEK	9 000 000	9 095	3,2
NCC Treasury FRN160525	SE/SEK	2 000 000	2 046	0,7
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	5 000 000	5 021	1,8
Post Nord FRN170920	SE/SEK	3 000 000	3 055	1,1
SBAB Bank Call FRN171116	SE/SEK	4 000 000	4 095	1,4
SFF FRN141222	SE/SEK	4 000 000	4 030	1,4
SFF FRN150824	SE/SEK	6 000 000	6 012	2,1
SOBI FRN170626	SE/SEK	6 000 000	6 268	2,2
Skanska Financial Services FRN160425	SE/SEK	2 000 000	2 022	0,7
Skanska Financial Services FRN161122	SE/SEK	2 000 000	2 023	0,7
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	7 000 000	7 050	2,5
Stora Enso FRN170626	FI/SEK	13 000 000	13 500	4,7
Tele2 FRN170515	SE/SEK	12 000 000	12 534	4,4
Volvo Treasury FRN171213	SE/SEK	7 000 000	7 033	2,5
Volvo Treasury FRN180226	SE/SEK	4 000 000	4 019	1,4
Volvofinans Bank FRN160222	SE/SEK	4 000 000	4 019	1,4
Volvofinans Bank FRN180117	SE/SEK	3 000 000	3 040	1,1
			271 179	95,2
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			271 179	95,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			271 179	95,2
Övriga tillgångar och skulder netto			13 663	4,8
FONDFÖRMÖGENHET			284 842	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Getinge				7,8
Castellum				6,4
Klövern				2,8
Skanska				2,5
Danske Bank				2,2
SFF				2,1
NCC				1,8
Volvo Treasury				1,4
Volvofinans Bank				1,1

Redovisningsprinciper

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

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

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

Förvaltningsberättelse



Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Likviditetsfond 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

Pg: 29 54 49-3

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 3,1 miljarder kronor vid årets början till 3,8 miljarder kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöde i fonden var 0,6 miljarder kronor.

Lannebo Likviditetsfond steg under perioden med 1,4 procent. OMRX Statskuldväxelindex steg med 0,4 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Den svenska reporäntan låg oförändrad på 1,0 procent under perioden. För att stödja återhämtningen i den svenska ekonomin behöver reporäntan vara kvar på en låg nivå en längre tid och höjas först andra halvåret 2014, skrev Riksbanken i sin senaste rapport. Tillväxtutsikterna blir gradvis ljusare men det kommer ta längre tid för inflationen att nå målet på 2 procent.

De svenska marknadsräntorna gick upp under perioden, främst på långa löptider. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg med över 0,4 procent enheter till 1,7 procent. De korta marknadsräntorna var relativt oförändrade under perioden. Trots stigande lånräntor klarade sig fonden bra då största delen av fondens innehav placerats i obligationer med rörlig ränta, FRN-lån. Räntekänsligheten var låg och låg runt 0,2 år under perioden.

Under första halvåret fortsatte många företag att vända sig till kapitalmarknaden för att söka finansiering. Flera av dem är helt nya emittenter på obligationsmarknaden såsom ICA Gruppen, BillerudKorsnäs och Wihlborgs. Kreditspreadarna, skillnaden mellan räntan på

statsobligationer och räntan på företagsobligationer minskade 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 med hög kreditvärdighet.

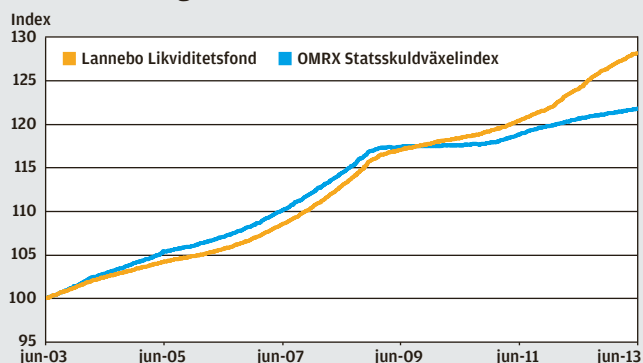
Inga större förändringar gjordes i fonden under perioden. Andelen företagscertifikat minskade något från 20 till 19 procent av fonden. Andelen obligationer låg oförändrat på 78 procent av fonden. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i marknadsräntan, var oförändrat låg under perioden och uppgick till 0,2 år vid halvårsskiftet. Kreditdurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i kreditspreadarna, minskade från 1,7 till 1,5 år. Räntebindningen på FRN-lånen ligger i de allra flesta fall på tre månader men ger normalt högre avkastning än företagscertifikat med samma räntebindningstid.

Fondens fem största emittenter vid halvårsskiftet var Danske Bank A/S, Skanska Financial Services AB, Volkswagen Finans Sverige AB, Volvo Treasury AB och SBAB Bank AB.

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.

Skanska Financial Services AB ingår i Skanskakoncernen och ansvarar för Skan-

Kursutveckling 2003-06-30 - 2013-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på ett år har varit 3,3 procent.

skas finansverksamhet. Skanska är ett av 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 Skanskas kreditvärdighet motsvarar BBB.

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.

Volvo Treasury AB ingår i Volvokoncernen och fungerar som koncernens interntjänst. Volvo Treasury AB samordnar koncernens globala finansieringsstrategi och den ekonomiska infrastrukturen. Volvo AB är noterat på Stockholmbörsen 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 stabila utsikter av S&P.

SBAB Bank-koncernen ägs till 100 procent av den svenska staten och består av moderbolaget SBAB Bank och två dotterbolag. SBAB Bank tillhandahåller lån, sparande och andra banktjänster till såväl privatpersoner som företag. Bolaget har en officiell A rating från S&P.

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.

Kreditdurationen får inte 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.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Danske Bank	352 906	9,4
Skanska	337 260	8,9
Volkswagen	337 114	8,9
Volvo	300 790	8,0
SBAB	172 029	4,5

Balansräkning, tkr

	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 944 144	2 415 177
Penningmarknadsinstrument	716 132	615 835
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 660 276	3 031 012
Placering på konto hos kreditinstitut	244 085	65 611
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	244 085	65 611
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 185	8 123
Övriga tillgångar	36 435	0
Summa tillgångar	3 948 981	3 104 746
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-842	-782
Övriga skulder	-165 761	0
Summa skulder	-166 603	-782
Fondförmögenhet (not 2)	3 782 378	3 103 964
Poster inom linjen		
Övriga åtaganden	50 000	

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2013	2012
Fondförmögenhet vid årets början	3 103 964	5 996 422
Andelsutgivning	1 744 220	2 203 890
Andelsinlösen	-1 108 907	-5 132 988
Årets resultat enligt resultaträkning	43 101	128 170
Lämnad utdelning	0	-91 530
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 782 378	3 103 964

Fondfakta Lannebo Likviditetsfond, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	130630	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	3 782 378	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	110,02	108,52	107,25	106,14	107,23	108,95	105,32	103,93	104,22	105,09
Antal utestående andelar, tusental	34 378	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, %	1,4	3,7	2,2	1,2	1,7	4,9	3,4	1,9	1,5	2,0
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	0,4	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	1,5	1,7	0,7	1,1	0,9
Ränteduration, år	0,2	0,2	0,2	0,4	0,4

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	3,2	3,0	1,7	1,4	3,3
- 5 år, %	2,6	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	31	31	31	31	31
- löpande sparande 100 kr	2	2	2	2	2

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,2	1,5	1,6	1,3	1,1
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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.

LANNBO LIKVIDITETFOND

Innehav i finansiella instrument per 2013-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FLOATING RATE NOTES (FRN)				
A.P. Möller Maersk FRN180226	DK/SEK	30 000 000	30 657	0,8
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	20 000 000	20 133	0,5
Castellum FRN150903	SE/SEK	120 000 000	122 031	3,2
Castellum FRN170301	SE/SEK	20 000 000	20 147	0,5
Danske Bank FRN130827	DK/SEK	200 000 000	200 216	5,3
Danske Bank FRN140314	DK/SEK	70 000 000	70 538	1,9
Danske Bank FRN150817	DK/SEK	80 000 000	82 152	2,2
Electrolux FRN130916	SE/SEK	110 000 000	110 190	2,9
Getinge FRN150529	SE/SEK	111 000 000	112 308	3,0
Getinge FRN180521	SE/SEK	50 000 000	50 356	1,3
Husqvarna FRN171128	SE/SEK	50 000 000	50 806	1,3
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	44 000 000	44 078	1,2
Länsförsäkringar Bank FRN130716	SE/SEK	30 000 000	30 013	0,8
Länsförsäkringar Bank FRN150206	SE/SEK	40 000 000	40 026	1,1
Länsförsäkringar Bank FRN150706	SE/SEK	50 000 000	50 847	1,3
Länsförsäkringar Bank FRN150826	SE/SEK	50 000 000	50 050	1,3
NCC Treasury FRN151002	SE/SEK	70 000 000	70 450	1,9
NCC Treasury FRN160525	SE/SEK	32 000 000	32 739	0,9
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	45 000 000	45 189	1,2
SBAB FRN150930	SE/SEK	100 000 000	102 162	2,7
SEB FRN150313	SE/SEK	45 000 000	45 816	1,2
SFF FRN141222	SE/SEK	50 000 000	50 369	1,3
SFF FRN150824	SE/SEK	98 000 000	98 201	2,6
Scania CV FRN130905	SE/SEK	29 000 000	29 040	0,8
Scania CV FRN140430	SE/SEK	30 000 000	30 056	0,8
Scania CV FRN141006	SE/SEK	103 000 000	104 226	2,8
Securitas FRN150119	SE/SEK	40 000 000	40 726	1,1
Skandiabanken FRN131228	SE/SEK	50 000 000	50 166	1,3
Skanska Financial Services FRN140418	SE/SEK	104 000 000	104 513	2,8
Skanska Financial Services FRN140627	SE/SEK	130 000 000	130 827	3,5
Skanska Financial Services FRN160425	SE/SEK	41 000 000	41 442	1,1
Skanska Financial Services FRN161122	SE/SEK	10 000 000	10 117	0,3
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	50 000 000	50 360	1,3
Swedbank FRN141103	SE/SEK	50 000 000	50 980	1,3
Swedbank FRN150407	SE/SEK	50 000 000	50 770	1,3
Tele2 FRN150306	SE/SEK	90 000 000	90 514	2,4
Tele2 FRN170515	SE/SEK	55 000 000	57 446	1,5
TeliaSonera FRN140321	SE/SEK	69 000 000	69 074	1,8
Vasakronan FRN150126	SE/SEK	80 000 000	81 205	2,1
Vasakronan FRN150319	SE/SEK	50 000 000	49 943	1,3
Volvo Treasury FRN140404	SE/SEK	30 000 000	30 012	0,8
Volvo Treasury FRN141120	SE/SEK	40 000 000	39 997	1,1
Volvo Treasury FRN150227	SE/SEK	100 000 000	100 212	2,6
Volvo Treasury FRN160226	SE/SEK	75 000 000	75 237	2,0
Volvo Treasury FRN160603	SE/SEK	55 000 000	55 332	1,5
Volvofinans Bank FRN150910	SE/SEK	46 000 000	46 349	1,2
Volvofinans Bank FRN160222	SE/SEK	26 000 000	26 125	0,7
			2 944 144	77,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			2 944 144	77,8
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
PENNINGMARKNADSIKONTRAKT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Landshypotek FC130815	SE/SEK	100 000 000	99 856	2,6
Landshypotek FC130913	SE/SEK	50 000 000	49 879	1,3
SBAB Bank BC130902	SE/SEK	70 000 000	69 866	1,8
			219 602	5,8
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			3 163 746	83,6

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
PENNINGMARKNADSIKONTRAKT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Husqvarna FC130927	SE/SEK	100 000 000	99 604	2,6
Volkswagen Finans FC130809	SE/SEK	20 000 000	19 969	0,5
Volkswagen Finans FC130823	SE/SEK	40 000 000	39 917	1,1
Volkswagen Finans FC131121	SE/SEK	80 000 000	79 530	2,1
Volkswagen Finans FC131125	SE/SEK	159 000 000	158 039	4,2
Volkswagen Finans FC140117	SE/SEK	40 000 000	39 659	1,0
Volvofinans Bank BC130918	SE/SEK	25 000 000	24 925	0,7
Volvofinans Bank BC130925	SE/SEK	35 000 000	34 886	0,9
			496 529	13,1
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			496 529	13,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			3 660 276	96,8
Övriga tillgångar och skulder netto			122 103	3,2
FONDFÖRMÖGENHET			3 782 378	100,0

*De penningmarknadsinstrument som anges under rubriken Övriga finansiella instrument är antingen sådana som, enligt 5 kap. 4 § lagen (2004:46) om investeringsfonder, 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 investeringsfonder, d v s som är noterade. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Danske Bank	3,5
SEB	2,9
Volkswagen	2,9
Scania CV	2,8
SBAB	2,7
SFF	2,6
Tele2	1,5
Volvo Treasury	1,5
Husqvarna	1,3
Swedbank	1,3
Skanska	1,3
Getinge	1,3
Länsförsäkringar	1,3
Vasakronan	1,3
Landshypotek	1,3
NCC	1,2
Volvofinans Bank	0,7
Castellum	0,5

Redovisningsprinciper

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

Fondfakta



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

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.

Lannebo Småbolag (bg 5563-4620, pg 400 23 95-4)

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 halvårsskiftet 2013 innebar det ett börsvärde om cirka 41 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 halvårsskiftet 2013 innebar det ett börsvärde om cirka 41 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Lannebo Sverige (bg 5563-4604, pg 400 22 67-5)

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 huvudsikt 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, pg 4 34 71-2)

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

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, pg 400 26 96-5)

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.

Lannebo Corporate Bond (bg 303-5318, pg 8 84 11-4)

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

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

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 % 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 avkastningströskel, 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 avkastningströskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 3 procentenheter.

Faktblad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvireras 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

SKATTEREGLER

Faktaruta (%)	2013 ⁴	2012	2011	2010	2009
Carnegie Small Cap Return Index ¹	12,2	12,6	-13,2	30,6	68,9
MSCI World IT ²	12,3	6,4	-0,9	9,6	32,8
SIX Portfolio Return Index ¹	9,2	16,7	-13,6	26,9	53,3
SIX Return Index	9,1	16,5	-13,5	26,7	52,5
Nasdaq OMX Credit SEK	0,5	1,9			
OMRX Statsskuldväxelindex	0,4	1,2	1,6	0,3	0,4
Mixindex ³	4,8	9,1	-5,4	-13,3	25,3
Lannebo Mixfond	4,2	10,0	-6,7	13,7	47,7
Lannebo Småbolag	16,2	9,7	-15,7	31,2	63,4
Lannebo Småbolag Select ⁵	14,6	12,6	-13,8	42,5	60,9
Lannebo Sverige	6,4	15,9	-18,3	31,5	56,0
Lannebo Sverige Flexibel ⁶	-5,8				
Lannebo Sverige 130/30	6,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Lannebo Utdelningsfond	6,9	15,5	-17,0	9,3	
Lannebo Vision	9,0	9,7	-0,9	3,9	44,8
Lannebo Likviditetsfond	1,4	3,7	2,2	1,2	1,7
Lannebo Corporate Bond	2,4	1,0			

1) Återinvestering index.

2) Indexsiffror för 2009 - 2010 avser Nasdaq Composite.

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

4) Avser perioden 2013-01-01 - 2013-06-30

5) För en investering gjord vid fondens start

6) Avser perioden 2013-05-16 - 2013-06-30

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.

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 noterade 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 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 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 mfl. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Vision.

Ulf Hjalmarsson – styrelseledamot

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

Göran Rylander – styrelseledamot

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

Peter Rönström – styrelseledamot

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

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Göran Espelund

Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Svante Forsberg som huvudansvarig.

Svensk kod för fondbolag

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

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

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

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

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

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 möjlighet 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 augusti 2012 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2011:1) om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning och Svensk Kod för Fondbolag.

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 rörligt 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.

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 ersättningsystem 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.

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

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 derivatinstrument. Beräkningen av hävstångseffekten följer Finansinspektionens föreskrifter. Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer avancerade så kallade åtagandemetoden som används vid beräkning av de gränsvärden som anges i lag och föreskrifter samt fondbestämmelserna, bland annat vad gäller sammanlagd exponering. Hävstångseffekten är beräknad enligt underliggande exponerat värde, vilket innebär att ingen så kallad deltajustering görs. Blankning inkluderas inte i beräkningen och hänsyn tas inte till "netning" 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 ur fondens medel på basis av lag, föreskrifter, fondbestämmelser samt informationsbroschyren. Avgiften ska ange totalbeloppet av sådana kostnader men exkludera särskilda identifierade poster.

Kostnader som omfattas är till exempel fasta förvaltningsavgifter, förvaringsavgifter och avgift till 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 | **STYRLSENS SÄTE:** Stockholm | **ORG NR:** 556584-7042

WWW.LANNEBOFONDER.SE