

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

HALVÅRSREDOGÖRELSE

FÖR FONDER 2014



Aktiemarknaden	2-3	Lannebo Sverige 130/30	25-28	Indexjämförelser	47
Våra förvaltare	4	Lannebo Sverige Flexibel	29-31	Skatteregler	47-48
Lannebo Mixfond	6-10	Lannebo Utdelningsfond	32-34	Information om fondbolaget	48-50
Lannebo Pension	11-13	Lannebo Vision	35-37	Ordlista	51
Lannebo Småbolag	14-17	Lannebo Corporate Bond	39-41	Kontaktuppgifter	52
Lannebo Småbolag Select	18-21	Lannebo Likviditetsfond	42-44		
Lannebo Sverige	22-24	Fondfakta	46		

LANNEBO
FONDER

Aktiemarknaden

Den svenska börsen steg med knappt 10 procent under det första halvåret. Små och medelstora bolag har haft en betydligt starkare kursutveckling än de stora bolagen vilket skulle kunna ses som ett tecken på ökad riskaptit bland placerare. En ytterligare indikator på starkt riskvilja är att nyintroduktionsaktiviteten tagit ordentlig fart.

Företagen har under året också visat tecken på ökad optimism kring sina verksamheter. Flertalet företag ser en stabil till något ökad efterfrågan. I vissa branscher och delsegment ökar efterfrågan tydligt, exempelvis för företag exponerade mot bilindustrin. En ökad optimism har också resulterat i att företagen under året ökat takten inom företagsförvärv och uppköp. Under året har flera bud lagts på mindre noterade företag men även de riktigt stora globala företagsaffärerna är tillbaka. Flera affärer har skett inom hälsovårdsindustrin, exempelvis visade det amerikanska läkemedelsföretaget Pfizer intresse för AstraZeneca.

Jakten på avkastning

Den första halvan av börsåret uppvisar likheter med börsutvecklingen under 2013. Den svenska börsen fortsätter att ha en stark utveckling trots att företagets vinstutsikter revideras ned. Stockholmsbörsen steg under första halvåret med knappt 10 procent samtidigt som vinstprognoserna för 2014 reviderats ned med knappt 4 procent. Orsakerna till att den svenska aktiemarknaden fortsätter att värderas upp är flera. En anledning är sannolikt en gradvis anpassning av både företag och investerare till den rådande låga räntemiljön, där flera av världens centralbanker gjort utfästelser om att nuvarande penningpolitik kommer föras under en längre tid.

Då stora delar av västvärldens ekonomier har strukturella problem med höga skuldkvoter och

åldrande befolkning, har merparten av världens centralbanker utökat åtgärderna för att understödja den ekonomiska återhämtningen med en mycket stimulerande penningpolitik. Den uppmätta inflationen ligger i många länder under de uppställda målen. Risk för deflation utgör ett hot mot återhämtningen bland annat på grund av hög skuldsättning. Även Riksbanken brottas med ovanstående problem. De realekonomiska effekterna av nämnda stimulanser har varit långsamma och det har tagit tid att stabilisera den globala efterfrågan. I år får den fleråriga svaga förbättringen av den amerikanska ekonomin sällskap av Europa som sammantaget stabiliseras och växer. Att den europeiska ekonomin förbättras är naturligtvis viktigt då huvuddelen av de svenska börsbolagens försäljning sker i Europa. Frågetecken råder dock runt flera av de större framväxande ekonomierna som har betydande obalanser och på senare tid utvecklats svagt.

Multiplexpansion

Uppgången på Stockholmsbörsen har medfört att P/E-talet har stigit från omkring 16 vid årsskiftet till knappt 18 vid halvårsskiftet. När en väsentlig del av börsuppgången förklaras av multiplexpansion, det vill säga av en högre värdering av börsbolagens vinster, är det naturligtvis rimligt att fundera på drivkrafterna bakom denna börsuppgång samt uppgångens uthållighet.

Centralbankernas policyåtgärder har bidragit till att obligationsräntorna i ett historiskt perspektiv är väldigt låga. När investerare gradvis anpassar sina portföljer till den rådande räntemiljön för att skapa avkastning flyttar placerarnas fokus från penningmarknadsinvesteringar till olika former av mer riskfyllda investeringar. Lite förenklat kan det beskrivas som att dagens räntepolitik tvingar investerare

att ta mer risk för att möta framtida åtaganden, vilket har lett till ökade tillgångspriser. I dagens räntemiljö uppvärderas svenska börsnoterade aktier, då många andra placeringsalternativ ger lägre avkastning. Många svenska börsbolag är intressanta investeringsobjekt då företagen uppvisat god lönsamhet även under de senaste årens svaga efterfrågan. Flertalet av bolagen är välinvesterade och har starka balansräkningar vilket innebär att en betydande del av vinsterna kan delas ut till aktieägarna. Den prognostiserade direktavkastningen på Stockholmsbörsen är i dagsläget 3,7 procent att jämföra med en svensk femårig statsobligation som avkastar knappt 1 procent eller bankinlåning som ger nära noll i avkastning.

Värdering ställs mot alternativ

Över längre tid måste börsuppgången spegla ökade vinstnivåer i företagen för att inte risknivån på aktieinvesteringar ska öka. Värderingen av aktiemarknaden har stigit och vinstförbättringarna har varit skrala de senaste kvartalen. Dagens kursnivåer kräver i många fall rejäla vinstförbättringar för att kunna försvaras. Även om det gångna halvåret ger en splittrad bild är förhoppningen att efterfrågan gradvis förbättras och ger avtryck i form av högre företagsvinster.

En alternativ slutsats är att vi är inne i en period där räntorna fortsätter att vara låga under en längre tid samtidigt som den reala BNP-utvecklingen fortsätter att förbättras. I en sådan miljö kan aktier värderas upp i takt med att företag och placerare sänker sina avkastningskrav. Historien säger dock att vi som investerare ska vara försiktiga med att ändra avkastningskravet. Det är en rimlig ansats även i nuläget, speciellt som räntor och creditspreadar i dagsläget är på historiskt låga nivåer och i något lägre borde normaliseras.



»I vissa branscher och
delsegment ökar efter-
frågan tydligt, exempelvis
för företag exponerade
mot **bilindustrin**«

Lars Bergkvist

FÖRVALTAR: Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Utdelningsfond, Lannebo Sverige Flexibel (tf).

ERFARENHETER: Civileingenjör 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.

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, Lannebo Mixfond (tf)

ERFARENHETER: Civilekonom HHS 1995, Assisterande förvaltare SEB Fonder 1996-1999, Analytiker Deutsche Bank 1999-2000, Förvaltare SEB Småbolagsfonder 2000-2005, Förvaltare Lannebo Fonder 2005-. Född 1972.

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

Karin Haraldsson

FÖRVALTAR: Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Corporate Bond, Lannebo Pension.

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

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

Johan Lannebo

FÖRVALTAR: Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II.

ERFARENHETER: Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Finanstraineé Asea 1986, ABB Financial Services 1987-1989, Aktieanalytiker Öhman Fondkommission 1989-1991, Analytisk chef 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.

Claes Murander

FÖRVALTAR: Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II, 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

FÖRVALTAR: Lannebo Pension.

ERFARENHETER: Civilekonom HHS 1985, Kreditberedare FPG Pensionsgaranti 1985-1987, Kapitalförvaltare aktier och räntor FPG Pensionsgaranti 1987-1990, Förvaltare Institutionella uppdrag SEB Kapitalförvaltning 1990-1993, Förvaltare SEB Småbolagsfonder 1993-2000, Förvaltare Lannebo Fonder 2000-2012, Senior Advisor Lannebo Fonder 2012-. Född 1952.

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

Johan Ståhl

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag.

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

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

Martin Wallin

FÖRVALTAR: Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Utdelningsfond.

ERFARENHETER: M. Sc Economics Handelshögskolan Göteborg 1997, CEFA HHS 2005, H. Lundén Fondkommission AB 1997-1999, SEB Enskilda 1999-2006, Barnevik & Wallin Fond AB 2006-2007, H. Lundén Kapitalförvaltning AB 2007-2008, Danske Capital AB 2009-2011, Förvaltare Lannebo Fonder 2011-. Född 1973.

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

VIKTIG INFORMATION

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

Observera att Lannebo Fonder inte arbetar med rådgivning i lagens mening. Vår verksamhet består enbart av fondförvaltning och marknadsföring av våra fonder. Uppgifter som lämnas i trycksaker, på hemsidan eller vid telefonförfrågningar är att betrakta som ren information.

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras kostnadsfritt från Lannebo Fonder på tel 08-56225200, eller via vår hemsida www.lannebofonder.se.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Värdet på de aktiefonder som förvaltas av Lannebo Fonder kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder som fondbolaget använder sig av.

Information om klagomål

Med klagomål avses att en kund är missnöjd med en finansiell tjänst eller produkt och där

kunden anser att fondbolaget inte tillmötesgått ett krav eller en begäran om rättelse i fråga om tjänsten/produkten. Generella missnöjesyttringar anses i detta sammanhang inte som klagomål. Ett klagomål ska alltid ske skriftligen eller via e-post. Det skickas till: Lannebo Fonder AB, Klagomålsansvarig (Marit Boström), Box 7854, 103 99 Stockholm, e-post: kundklagomal@lannebofonder.se. Klagomål kan givetvis lämnas till Lannebo Fonder utan kostnad. Om du inte är nöjd med Lannebo Fonders hantering av ditt klagomål vänd dig då till Konsumenternas Bank- och

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

Fondkollen

Fondbolagens förening har tagit fram hemsidan www.fondkollen.se - med hjälpmedel för val och utvärdering av fonder samt stöd för beräkning av vad sparbelopp, avgifter och avkastning betyder i kronor över tid.

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:

Charlotta Faxén/Mats Gustafsson (t f)
charlotta.faxen@lannebofonder.se
mats.gustafsson@lannebofonder.se

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612



Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 4,6 miljarder kronor vid årets början till 5,1 miljarder kronor vid utgången av juni. Nettot av in- och utflöde under det första halvåret var 277 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond steg under perioden med 6,0 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent OMRX Statsskuldsväxelindex, steg med 4,9 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

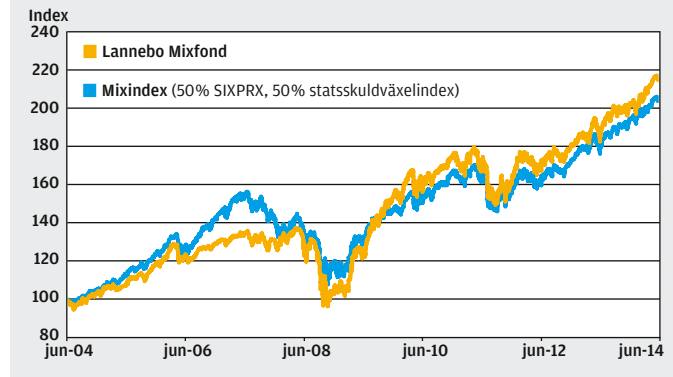
Fondens genomsnittliga aktieandel uppgick under perioden till 60 procent, vilket gynnade fondens utveckling mot jämförelseindex. De enskilda aktieinnehav var bidrag mest positivt var Meda, Scania, Volvo, Nordea och BillerudKorsnäs. Meda steg efter rykten om bud på bolaget. Volkswagen lade ett bud på Scania med en budpremie på 36 procent. Den nordamerikanska lastbilsmarknaden utvecklades starkt under perioden vilket har påverkat Volvo positivt. Resultatutvecklingen var stark i såväl Nordea som i BillerudKorsnäs. Elekta, MTG, Swedish Match, TeliaSonera och Millicom stod för de största negativa marknadsförutsättningar för cigarrer i USA. Resultatutvecklingen i TeliaSonera och Millicom var svag.

De största nettoköpen gjordes i SCA,

AstraZeneca, Swedbank, BillerudKorsnäs, och SKF. Läkemedelsbolaget AstraZeneca approcherades under våren av sin amerikanska branschkollega Pfizer om ett samgående. AstraZenecas styrelse avfärdade budet men sannolikheten är hög att samtalen återupptas vid ett senare tillfälle. AstraZenecas forskningsportfölj är starkare än på länge då bolaget har ett flertal läkemedel som är på väg ut på marknaden. Swedbank spelar en viktig roll på den svenska privatkundsmarknaden. Bankens starka balansräkning gör att betydande kapital kan skiftas ut till aktieägarna. BillerudKorsnäs är en av världens största leverantörer av förpackningar till mat och dryck. Bolaget bör genom synergieffekter från sammanslagningen öka intjäningen. SCA säljer bland annat blöjor och inkontinensskydd. Bolaget har starka marknadspositioner inom sina produktkategorier och en balansräkning som möjliggör såväl förvärv som utdelningar. Kullagertillverkaren SKF gynnas av en förbättring av konjunkturen i Europa då en stor del av bolagets försäljning sker i regionen.

Större nettoförsäljningar gjordes i Atlas Copco, Scania, Ericsson, Swedish Match och Nordea. Samtliga aktier i Atlas Copco avyttrades då värderingen var mer attraktiv i andra verkstadsföretag. Innehavet i Scania såldes i samband med Volkswagens uppköp. Samtliga aktier i Swedish Match såldes då en högre andel försäljning av lågprissnus kommer att påverka lönsamheten negativt. Innehaven i Nordea och Ericsson minskades efter stark aktiekursutveckling.

Kursutveckling 2004-06-30 - 2014-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 72,1 procent.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet H&M, TeliaSonera, Swedbank, Investor och Sandvik.

H&M har 3 200 butiker i över 40 länder. Hållbarhetsarbete är en viktig del i H&M:s strategi och totalt har bolagets kunder lämnat in 5 500 ton kläder till butikerna för återvinning. En tydlig hållbarhetsstrategi kommer att ge H&M konkurrensfördelar då dessa frågor är viktiga för dagens yngre konsumenter.

Telekomoperatören **TeliaSonera** finns i 17 länder och är den femte största operatören i Europa. Under senare år har blickarna riktats mot bolagets verksamhet i Uzbekistan då det finns oklarheter kring hur verksamheten förvärvades. Följden blev ett VD-skifte som mynnade ut i en omorganisation. TeliaSonera har framträdande positioner på de marknader där de verkar och den underliggande verksamheten utvecklas tillfredsställande.

Mått i antal kunder är **Swedbank** den största banken i Sverige men har även betydande positioner i de baltiska länderna. I samband med finanskrisen tvingades banken att genomföra en nyemission och företaget ledning genomförde ett omstruktureringprogram i syfte att sänka kostnaderna. Detta har lett till att Swedbank i dag har en så stark balansräkning att banken, trots hårdare regulatoriska krav, kan betala ut en hög utdelning till aktieägarna.

Investmentbolaget **Investor** fokuserar på investeringar i Norden. Ambitionen är att vara en långsiktig och aktiv ägare. Bland börsnoterade innehav återfinns SEB och verkstadsbolaget ABB. Bland

de noterade innehaven finns Mölnlycke Health Care som tillverkar produkter till sjukvårdsindustrin och inkassoföretaget Lindorff. Aktien handlas med en omotiverat hög substansrabatt givet kvaliteten i underliggande innehav.

Sandvik är en verkstadsconcern med 47 000 anställda och verksamhet i 130 länder. Bland produkterna finns verktyg för skärande metallbearbetning samt maskiner och verktyg för gruvindustrin. Efterfrågan från Sandviks kunder inom gruvindustrin har under en tid varit svag men det finns tecken på en ljusning. Bolaget genomgår en omfattande omstrukturering där bland annat antalet fabriker minskas vilket på sikt bör ge positiv effekt på Sandviks lönsamhet.

Vid halvårsskiftet var 43 procent av fonden placerad i räntebärande tillgångar. Lejonparten av de räntebärande tillgångarna var investerade i företagsobligationer. Räntedurationen i den räntebärande portföljen uppgick till 37 dagar.

Vid årets början uppgick fondens aktieandel till 65 procent. Under det första halvåret minskades andelen aktier successivt. Den främsta anledningen till en mer försiktig inställning till aktier är att värderingen har stigit till följd av att aktiekurserna gått upp utan att företagets vinster ökat i samma takt. Vid halvårsskiftet uppgick aktieandelen till 57 procent.

Övriga upplysningar

Mats Gustafsson har under perioden ersatt Magnus Matstoms som förvaltare.

Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier samt placeringar i räntebärande tillgångar. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än en traditionell aktiefond. Marknadsrisken i fonden är framförallt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar ökar fondens kreditrisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riskexponering. Vid halvårsskiftet var aktieandelen i fonden 57 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.

Koncentrationen i fondens aktieinnehav har varit relativt konstant under halvåret och har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, ligger avsevärt under aktiemarknadens (mätt som SIXPRX).

Den största risken förknippad med fondens räntebärande tillgångar är att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att innehavet blir värdelöst. 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. Av fondbolaget bedömd snittkreditrating i fondens räntebärande placeringar var vid halvårsskiftet BBB-

Fonden placerar i värdepapper med medellång till lång löptid vilket innebär större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan kreditdurationen understiger fem år.

Lannebo Mixfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i globala finansiella instrument. Detta har endast utnyttjats i liten omfattning under halvåret.

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.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp samt bedöms med hjälp av regelbundna stresstester. Lämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Uppföljning av fondens koncentrationsnivå samt graden av aktiv förvaltning ingår också som åtgärder som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden bedöms under halvåret ha skett i enlighet med fondens riskprofil.

LANNEBO MIXFOND

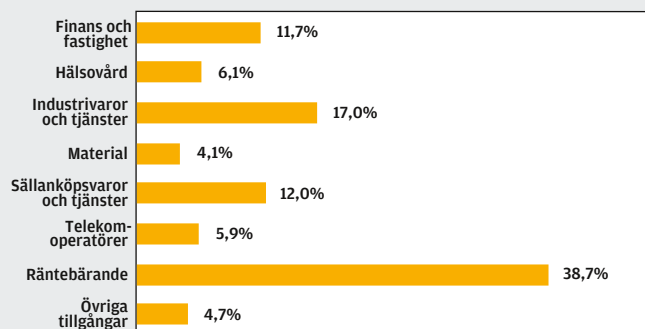
Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	140630	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	5 113 585	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792	506 714	251 172	267 266	282 759	239 699
Andelsvärde, kr	17,12	16,15	14,23	13,16	14,18	12,47	8,64	11,25	11,28	10,46
Antal utestående andelar, tusental	298 607	282 092	211 636	156 612	104 503	40 635	29 057	23 747	25 078	22 910
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,25	0,07	0,00	0,29	0,21	0,19	0,15	0,10
Totalavkastning, %	6,0	13,5	10,0	-6,7	13,7	47,7	-21,2	1,4	9,3	15,1
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	9,6	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7	37,4
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	0,3	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9
Mixindex ¹ , %	4,9	13,8	9,1	-5,4	13,3	25,3	-18,8	0,9	15,2	18,2
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	5,9	6,9	9,5	10,1	12,7					
Totalrisk jmf index ¹ , %	4,9	5,8	7,7	8,5	9,7					
Aktiv risk (tracking error), %	1,7	1,8	2,1	2,4	5,7					
Sharpe kvot	1,8	1,5	0,0	0,3	2,1					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	12,1	11,8	1,3	3,0	29,6					
- 5 år, %	11,5	14,4	6,3	4,6	8,0					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	4 067	3 617	2 342	6 567	1 189					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0					
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,7	1,6					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	171	172	172	153	172					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	10	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,2	1,3	1,7	2,4	1,8					

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.

Branschfördelningar 2014-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	315 360	6,2
TeliaSonera	196 167	3,8
Swedbank A	189 072	3,7
Investor B	187 022	3,7
Sandvik	178 035	3,5

LANNEBO MIXFOND

Balansräkning, tkr

	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 535 068	3 603 526
Penningmarknadsinstrument	339 568	843 155
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	4 874 636	4 446 681
Placering på konto hos kreditinstitut	220 363	113 533
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	220 363	113 533
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 576	1 440
Övriga tillgångar	74 216	0
Summa tillgångar	5 174 791	4 561 654
Skulder		
Skatteskulder	-663	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-6 727	-5 953
Övriga skulder	-53 816	-451
Summa skulder	-61 206	-6 404
Fondförmögenhet (not 2)	5 113 585	4 555 250

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	4 555 250	3 010 531
Andelsutgivning	562 350	1 608 632
Andelsinlösen	-285 529	-529 070
Periodens resultat enligt resultaträkning	281 514	465 157
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 113 585	4 555 250

Innehav i finansiella instrument per 2014-06-30

	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				
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	412 000	46 247	0,9
Investor B	SE/SEK	746 000	187 022	3,7
Nordea	SE/SEK	1 852 000	174 644	3,4
Swedbank A	SE/SEK	1 067 000	189 072	3,7
			596 985	11,7
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	205 000	101 865	2,0
Elektta B	SE/SEK	692 000	58 820	1,2
Meda A	SE/SEK	1 288 000	149 537	2,9
			310 221	6,1
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	788 000	121 352	2,4
ASSA ABLOY B	SE/SEK	231 000	78 540	1,5
Indutrade	SE/SEK	116 000	36 192	0,7
Sandvik	SE/SEK	1 950 000	178 035	3,5
Securitas B	SE/SEK	571 150	45 264	0,9
Skanska B	SE/SEK	521 500	79 529	1,6
SKF B	SE/SEK	695 000	118 498	2,3
Trelleborg B	SE/SEK	481 000	68 398	1,3
Volvo B	SE/SEK	1 552 000	142 862	2,8
			868 669	17,0
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	1 043 000	101 223	2,0
SCA B	SE/SEK	610 000	106 201	2,1
			207 424	4,1
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	130 000	92 950	1,8
Electrolux B	SE/SEK	389 000	65 741	1,3
H&M B	SE/SEK	1 080 000	315 360	6,2
MTG B	SE/SEK	274 500	78 836	1,5
Unibet SDB	MT/SEK	180 034	59 771	1,2
			612 659	12,0
TELEKOMOPERATÖRER				
Millicom SDB	LU/SEK	170 397	104 283	2,0
TeliaSonera	SE/SEK	4 019 000	196 167	3,8
			300 450	5,9
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	60 000 000	60 128	1,2
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	24 000 000	24 045	0,5
Castellum FRN150903	SE/SEK	45 000 000	45 880	0,9
Castellum FRN170301	SE/SEK	25 000 000	25 656	0,5
Castellum FRN180926	SE/SEK	44 000 000	44 879	0,9
Getinge FRN150529	SE/SEK	40 000 000	40 346	0,8
Getinge FRN180521	SE/SEK	124 000 000	124 358	2,4
Hemfosa Fastigheter FRN170404	SE/SEK	47 000 000	47 098	0,9
ICA Gruppen FRN150625	SE/SEK	43 500 000	43 752	0,9
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	44 000 000	45 319	0,9
Intrum Justitia FRN170313	SE/SEK	97 000 000	102 124	2,0
Landshypotek FRN170130	SE/SEK	131 000 000	131 219	2,6
MTG FRN180319	SE/SEK	86 000 000	86 188	1,7
NCC Treasury FRN141002	SE/SEK	31 000 000	31 083	0,6
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	74 000 000	75 914	1,5
SAAB FRN181210	SE/SEK	59 000 000	59 664	1,2
SFF FRN150824	SE/SEK	95 000 000	96 028	1,9
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	56 000 000	58 304	1,1
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	25 000 000	25 631	0,5
Skanska Financial Services				

LANNEBO MIXFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Green Bond FRN190408	SE/SEK	45 000 000	45 025	0,9
Tele2 FRN170515	SE/SEK	160 000 000	169 758	3,3
Vasakronan 3,89% Obl171114	SE/SEK	50 000 000	53 874	1,1
Volvo Treasury FRN160226	SE/SEK	100 000 000	100 882	2,0
Volvo Treasury FRN170301	SE/SEK	100 000 000	101 502	2,0
			1 638 660	32,0
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			4 535 068	88,7
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Länsförsäkringar Bank BC140917	SE/SEK	90 000 000	89 875	1,8
SBAB Bank BC140806	SE/SEK	100 000 000	99 937	2,0
SBAB Bank BC140917	SE/SEK	100 000 000	99 861	2,0
			289 672	5,7
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			289 672	5,7
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Volkswagen Finans FC140916	SE/SEK	50 000 000	49 896	1,0
			49 896	1,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			49 896	1,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			4 874 636	95,3
Övriga tillgångar och skulder netto			238 949	4,7
FONDFÖRMÖGENHET			5 113 585	100,0

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

	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	
Volvo Treasury	6,8
SBAB Bank	3,9
MTG	3,2
Getinge	3,2
Skanska Financial Services	2,5
Castellum	2,3
NCC Treasury	2,1
Hemfosa Fastigheter	1,8
ICA Gruppen	1,7

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning 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 Pension är en aktivt förvaltd fondandelsfond (specialfond) som investerar i aktie- och räntefonder i Sverige och globalt. Fonden får koncentrera innehaven till ett mindre antal underliggande fonder än en vanlig fondandelsfond. Fonden har också möjlighet, dock inte huvudsakligt, att investera i andra finansiella tillgångar än fondandelar.

Fonden säljs endast via Länsförsäkringar Fondliv och Länsförsäkringar Bank.

Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson/Peter Rönström
 karin.haraldsson@lannebofonder.se
 peter.ronstrom@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Fonden startade den 17 mars 2014 och och fondförmögenheten uppgick till 46 miljoner kronor vid utgången av juni. Nettot av in- och utflöde under första halvåret var 45 miljoner kronor.

Lannebo Pension steg med 5,8 procent sedan fondens start. Jämförelseindex, vilket består av 45 procent SIXRX, 30 procent MSCI World och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 7,1 procent under samma period.

Kommentarer till resultatutfallet

De innehavda fonder som utvecklades bäst var East Capital Ryssland, Lannebo Sverige 130/30 och Lannebo Småbolag.

East Capital Ryssland investerar huvudsakligen på den ryska börser och investeringsstrategin är att köpa aktier i lågt värderade företag som gynnas av den ryska inhemska tillväxten. Den ryska börser föll kraftigt under början av 2014. Börser bottenade i mitten av mars och det verkliga lyftet kom i maj efter att läget i Ukraina stabiliserade sig. Många av de aktier i fonden som drar nytta av inhemska tillväxt föll kraftigt men återhämtade sig rejält med stöd av allmänt förbättrad stämning, uppvärderad valuta och företags-specifika nyheter. Fonden steg med 22 procent sedan investeringen.

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaltd svensk aktiefond. Fonden utvecklades starkt under perioden och steg med 11,1 procent medan fondens jämförelseindex, SIXPRX steg med 6,7 procent.

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond med tonvikt på små- och medelstora företag i Norden, främst i

Sverige. Småbolagsfonden steg också den med 11,1 procent sedan Lannebo Pensions start. Från den 17 mars till halvårsskiftet 2014 utvecklades småbolagsindex starkare än de stora bolagen med en uppgång på 9,7 procent (CSXRX) mot 6,6 procent (SIXRX).

Vid fondens start låg aktieandelen på 60 procent medan resterade del, 40 procent, var placerade i räntor. Under juni allokerades fonden om och aktieandelen steg till 80 procent av fondförmögenheten. Fortsatt expansiv penningpolitik från centralbanker och en positiv syn på börsernas utveckling föranledde omviktningen.

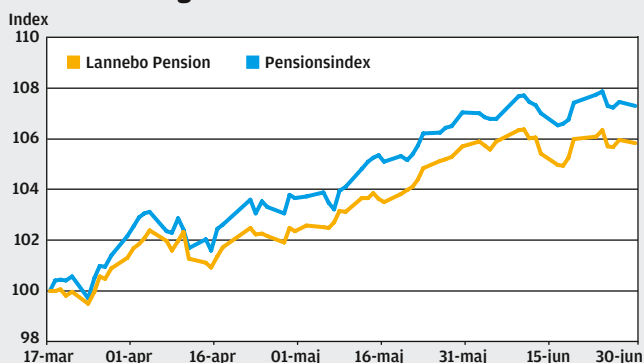
Vid halvåret var den geografiska allokeringen: Sverige 40 procent, Europa 20 procent, USA 10 procent och Ryssland 5 procent av fondförmögenheten. Vidare var 5 procent placerade i globala fastighetsaktier och 20 procent i räntor och kassa.

De största nettoköpen av fonder gjordes i Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Småbolag och Fidelity European Aggressive. Samtliga fonder var med i fondens startportfölj. Större nettoförsäljningar av fonder gjordes i Lannebo Mixfond och Lannebo Corporate Bond vid omallokeringen i juni.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Lannebo Sverige 130/30, Fidelity European Aggressive, Lannebo Småbolag, Lannebo Corporate Bond och Fidelity America Growth.

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börser. I grunden påminner fonden om en traditionell aktiefond men i vissa avseenden har fonden friare placeringsregler. 130/30

Kursutveckling 2014-03-17 - 2014-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 5,8 procent.

speglar fondens möjligheter att investera mer än 100 procent av fondförmögenheten. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och inte specificerad till någon speciell bransch.

Fidelity European Aggressive är en aktiefond som investerar i europeiska aktier med fokus på Västeuropa. Fonden är aktivt förvaltd och har inga begränsningar vad gäller företagsstorlek, bransch- eller landfördelning. Portföljen är uppbyggd kring en kärna av högkvalitativa företag med stabila och förutsägbara avkastningsegenskaper.

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond med tonvikt på små och medelstora företag i Norden, främst Sverige. Aktieurvalet baseras på långsiktig fundamental analys av företag i alla branscher kombinerat med rörlighet i portföljen. Kriteriet för ett företags storlek är dess börsvärde vilket vid investeringstillfället får uppgå till högst 1 procent av det totala börsvärdet.

Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaltd lång räntefond. Fonden investerar huvudsakligen i nordiska företagsobligationer men tyngdpunkten ligger i Sverige. Räntekänsligheten i fonden är låg för att skydda fonden mot stigande räntor.

Fidelity America Growth är en aktivt förvaltd aktiefond som i huvudsak investerar i amerikanska små och medelstora aktier oberoende av aktiens vikt i index. Investeringsstrategin är att hitta företag som kommer att dra nytta av långsiktiga tillväxttrender. Fokus ligger på prissättningsförmåga, uthållig tillväxt och kassaflödesgenerering.

Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera fördelningen mellan aktie- och räntefonder. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än exempelvis en traditionell aktiefond. Risknivåerna i de underliggande aktie- respektive räntefonderna har också stor betydelse.

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond som denna minskas denna risk som ett resultat av att fonden investerar i underliggande fonder med varierande inriktning och risknivå samt som äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I denna fond reduceras marknadsrisken ytterligare

som ett resultat av att fonden kan ha en viss del av förmögenheten investerad i räntefonder.

Riskerna vid placeringar i räntefonder beror av vilken ränte- och kreditrisk räntefondernas innehav har. Räntefonder som placerar i räntebärande värdepapper med medellång till lång löptid påverkas mer av ränteförändringar vilket kan ge upphov till en högre ränterisk. Kreditrisk är risken 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 innehavet blir värdelöst.

Fonden minskar denna risk genom att investera i underliggande fonder som har en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Lannebo Pension har möjlighet att investera i utländska fonder och fonder som investerar i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen förknippad med fondens innehav är i dagsläget 15 procent i amerikanska dollar och 25 procent i euro. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn respektive euron och svenska kronor.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp samt bedöms med hjälp av regelbundna stresstester.

Lämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Uppföljning av fondens koncentrationsnivå samt graden av aktiv förvaltning ingår också som åtgärder som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden bedöms under halvåret ha skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Pension, org nr 515602-6709

Fonden startade 2014-03-17

Fondens utveckling¹ 140630

Fondförmögenhet, tkr	45 978
Andelsvärde, kr	105,81
Antal utestående andelar	435
Utdelning per andel, kr	0,0
Totalavkastning, %	5,8
Pensionsindex ² , %	7,1

Risk- och avkastningsmått

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

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-
- 5 år, %	-

Kostnader

Förvaltningsavgift, %	0,2
Transaktionskostnader, tkr	0
Transaktionskostnader, %	0,0
Årlig avgift ³ , %	1,67
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr	-
- löpande sparande 100 kr	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,4
---------------------------	-----

Sammanlagd finansiell hävstång

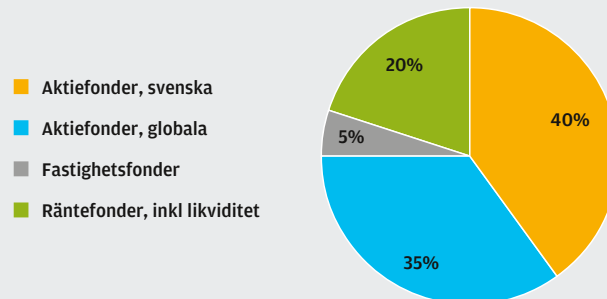
	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,5	98,5
Lägst hävstång, %	89,4	89,4
Genomsnittlig hävstång, %	96,4	96,4
Per balansdagen, %	97,9	97,9

1) Avser perioden 2014-03-17 - 2014-06-30.

2) Valet av Pensionsindex (45 % SIX Return Index, 30 % MSCI World och 25 % Nasdaq OMX Credit SEK) som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid.

3) Fonden har en årlig avgift på 1,67 %. Den årliga avgiften består av en fast förvaltningsavgift om 0,2 % som tas ut av fondbolaget samt de årliga avgifterna som underliggande fonder tar ut. Eftersom fonden är nystartad har en uppskattning av årlig avgift gjorts baserat på aktuell placeringsinriktning. Den årliga avgiften kan variera år från år.

Tillgångsallokering



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo Sverige 130/30	11 393	24,8
Fidelity European Aggressive	9 059	19,7
Lannebo Småbolag	6 861	14,9
Lannebo Corporate Bond	6 833	14,9
Fidelity American Growth	4 531	9,9

Balansräkning, tkr

	2014-06-30
Tillgångar	
Fondandelar	44 514
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	44 514
Placering på konto hos kreditinstitut	2 010
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 010
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1
Summa tillgångar	46 525
Skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7
Övriga skulder	-540
Summa skulder	-547
Fondförmögenhet (not 2)	45 978

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	46 890
Andelsinlösen	-2 274
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 362
Fondförmögenhet vid periodens slut	45 978

Innehav i finansiella instrument per 2014-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
AKTIEFONDER				
East Capital (Lux) Russian Fund A	LU/EUR	3 642	2 377	5,2
Fidelity American Growth	LU/USD	48 993	4 532	9,9
Fidelity European Aggressive	LU/EUR	110 274	9 060	19,7
Fidelity Global Property	LU/USD	24 365	2 262	4,9
Lannebo Småbolag	SE/SEK	127 124	6 861	14,9
Lannebo Sverige 130/30	SE/SEK	374 265	11 393	24,8
			36 485	79,4
RÄNTEFONDER				
Lannebo Corporate Bond	SE/SEK	63 029	6 833	14,9
Lannebo Likviditet	SE/SEK	10 617	1 196	2,6
			8 028	17,5
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			44 514	96,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			44 514	96,8
Övriga tillgångar och skulder netto			1 464	3,2
FONDFÖRMÖGENHET			45 978	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FONDER FÖRVALTADE AV SAMMA FOND- OCH/ELLER FÖRVALTNINGSBOLAG ELLER SÅDANA BOLAG SOM INGÅR I SAMMA KONCERN				
Lannebo Fonder				57,2
Fidelity Fonder				34,5

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning 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 förvaltat 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 2014 innebar det ett börsvärde om cirka 50 miljarder kronor.

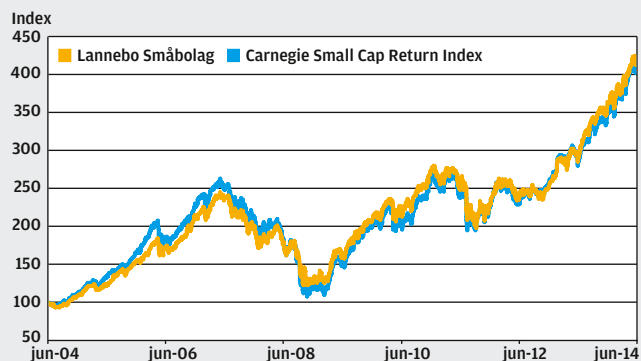
Portföljförvaltare:

Johan Ståhl
johan.stahl@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620

Kursutveckling 2004-06-30 - 2014-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 158,2 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 14,4 miljarder kronor vid årets början till 15,7 miljarder kronor den 30 juni 2014. Nettot av in- och utflöde i fonden under det första halvåret 2014 var -918 miljoner kronor.

Lannebo Småbolag steg under perioden med 15,8 procent. Carnegie Small Cap Return Index, småbolagsindex, gick upp med 16,8 procent och utvecklades bättre än Stockholmsbörsen som helhet, uttryckt som SIX Portfolio Return Index (9,6 procent).

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Fagerhult, NIBE Industrier, IFS, NKT Holding och Balder. Belysningsföretaget Fagerhults resultat har överraskat positivt de senaste kvartalen och vinstprognosen för 2014 har sedan våren 2013 justerats upp med 70 procent. NIBE Industriers resultat har utvecklats starkt hittills under 2014. Dessutom lade bolaget ett bud på nordamerikanska WaterFurnace den 23 juni. Accepteras budet kommer NIBE Industrier bli en ledande aktör inom värmepumpar på den nordamerikanska marknaden. Aktien i danska NKT Holding har stigit med 40 procent tack vare bättre tillväxt i Nilfisk (städutrustning) samt förbättrade utsikter för kabelverksamheten. Fastighetsaktier utvecklades starkt under perioden drivet av fallande räntor och Balderaktien steg med 37 procent. Även IFS-aktien som steg med 44 procent har bidragit positivt.

Fondens innehav i Schibsted, MTG, Elekta, PKC Group och Axis Communications har fallit under perioden och påverkat fondens utveckling negativt. Schibstedaktien utvecklades starkt i slutet av förra året men rekylade under det andra kvartalet 2014. Vi har i år minskat innehavet. MTG har en betydande del av verksamheten i Östeuropa och rädsla för effekterna av krisen i Ukraina har påverkat aktien negativt. PKC Groups kvartalsresultat har hittills i år varit en besvikelse vilket påverkat aktiekursen negativt. Resultaten från Axis Communications och Elekta har inte heller levt upp till marknadens förväntningar och respektive aktie har fallit.

De största nettoköpen har gjorts i Hemfosa Fastigheter, Huhtamäki, Unibet, Bufab och Hexpol. Investeringen i Hemfosa Fastigheter gjordes i samband med börsintroduktionen tidigare i år. Nära 50 procent av bolagets fastighetsportfölj består av samhällsfastigheter där hyresgästerna - exempelvis polis, skola, vård och rättsväsende - finansieras av skattemedel. Vidare svarar kontors- och logistikfastigheter vardera för 25 procent av beståndet. Den höga andelen samhällsfastigheter ger stabilitet. Det finska förpackningsbolaget Huhtamäki har 25 procent av verksamheten i framväxande marknader vilket gör aktien intressant. Unibet är ett av Europas större fristående spelbolag. Allt fler spelmarknader omregleras och i dag kommer cirka en tredjedel av Unibets omsättning från länder som genomfört en spelreglering. Fästelementföretaget Bufab är en gammal bekant på

aktiemarknaden då bolaget tidigare var en del av Finnveden som blev uppköpt 2005. Cirka 35 procent av försäljningen sker i Sverige men Bufab har verksamhet i fler än 20 länder. Omkring 90 procent av produktsortimentet köps in vilket ger en flexibel kostnadsstruktur. Hexpol har en imponerande historik med stark organisk såväl som förvärvad tillväxt.

Större nettoförsäljningar har gjorts i NCC, ICA Gruppen, Nordnet, Intrum Justitia och Nobia. NCC har de senaste åren haft en god vinstutveckling drivet av bostads- och fastighetsutveckling medan lönsamheten i byggverksamheten varit svagare. Aktiekursen har utvecklats starkt och innehavet har minskats. Innehavet i ICA Gruppen har minskats på värderingsgrunder. Nordnet har historiskt växt genom att ta kunder framför allt från de etablerade bankerna. Vi bedömer att tillväxten kommer in i en lugnare fas och hela innehavet har därför avyttrats. Även aktierna i kökstillsverkaren Nobia har avyttrats i sin helhet.

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet 2014 var Trelleborg, Indutrade, NIBE Industrier, Intrum Justitia och Addtech.

Trelleborg är en av världens ledande tillverkare av industrigummi och produkterna tätar, dämpar och skyddar. De viktigaste kunderna finns inom generell industri (40 procent), olja och gas (11 procent), transport (13 procent) och personbilar (11 procent). Under flera år har Trelleborg arbetat med den interna strukturen. Bolaget är nu redo för tillväxt både organiskt och via förvärv. På kapitalmarknadsdagen i juni bekräftade

bolagets VD att det finns 100 bolag på förvärvslistan.

Indutrade är en teknikhandelskoncern med verksamhet i 26 länder med tyngdpunkt i norra Europa. Bolaget säljer komponenter, system och tjänster företrädesvis till industriella kunder via 180 helägda bolag. Historiskt har tillväxten varit god, 2004 omsatte bolaget 3,4 miljarder kronor och 2013 uppgick omsättningen till 8,8 miljarder kronor. 20 procent av tillväxten har varit organisk medan 80 procent kommit via förvärv.

NIBE Industrier, med bas i Markaryd, Småland, är indelat i Energy Systems, Element och Stoves. Energy Systems är en ledande europeisk aktör inom produkter för uppvärmning och kylning av bostäder och kommersiella byggnader. De viktigaste produkterna är värmepumpar och varmvattenberedare. I juni 2014 lade NIBE Industrier ett publikt bud på WaterFurnace. Om budet accepteras kommer en ledande marknadsposition att uppnås även i Nordamerika. Element tillverkar industrielement och det minsta affärsområdet Stoves säljer braskaminer. Bolagets mål är att dubbla omsättningen till 20 miljarder kronor.

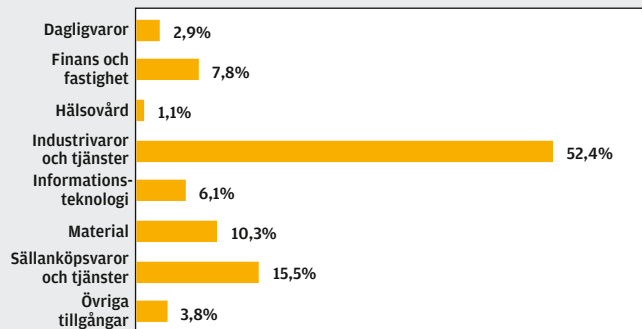
Med verksamhet i 20 länder är **Intrum Justitia** det ledande kredithanteringsbolaget i Europa. Verksamheten är indelat i kredithantering och finansiella tjänster. Kredithantering är navet i Intrum Justitia. Affärsområdet hjälper kunder inom telekom, energi, bank och detaljhandel att få betald för fakturor som passerat förfallodatum. Finansiella tjänster köper portföljer med förfallna fordringar men

affärsområdet tillhandahåller även betalningslösningar för bland annat e-handel.

Addtech är ett handelsbolag som omsätter cirka 6 miljarder kronor. Norden är huvudmarknad även om bolaget har kunder i ett 30-tal länder. Addtech består av fler än 100 bolag och är indelat i fyra affärsområden; Components, Energy,

Industrial Solutions och Life Science. De största kundgrupperna är medicinsk teknik, mekanisk industri och energi. De enskilda bolagen drivs till stor del självständigt men Addtech tillför kompetens inom bland annat finans och inköp. Historiskt har Addtech växt organiskt samt via förvärv.

Branschfördelningar 2014-06-30



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.

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt låg under halvåret. 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 (Carnegie Small Cap Return Index).

Valutaexponeringen i fonden är i dagsläget cirka 10 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i

danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp samt bedöms med hjälp av regelbundna stresstester. Lämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Uppföljning av fondens koncentrationsnivå samt graden av aktiv förvaltning ingår också som åtgärder som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden bedöms under halvåret ha skett i enlighet med fondens riskprofil.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Trelleborg B	1 150 398	7,3
Indutrade	941 741	6,0
NIBE Industrier B	858 479	5,5
Intrum Justitia	792 594	5,1
Addtech B	573 629	3,7

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	140630	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	15 658 742	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255	8 515 186	3 485 707	4 637 234	5 517 194	3 650 721
Andelsvärde, kr	53,97	46,62	32,37	30,98	37,48	28,80	17,96	29,67	32,05	23,23
Antal utestående andelar, tusental	290 144	307 817	269 643	320 061	397 041	295 663	194 095	157 516	172 154	157 154
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	1,59	0,60	0,29	0,54	0,73	0,41	0,21	0,24
Totalavkastning, %	15,8	44,0	9,7	-15,7	31,2	63,4	-36,9	-6,2	38,9	41,6
Carnegie Small Cap Return Index ¹ , %	16,8	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,9
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	10,8	12,4	17,2	19,7	19,5					
Totalrisk jmf index, %	11,4	12,7	16,1	20,4	23,0					
Aktiv risk (tracking error), %	3,5	3,4	3,6	4,5	6,0					
Sharpe kvot	2,6	1,8	neg	0,3	2,1					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	31,8	25,7	-3,8	5,2	46,4					
- 5 år, %	21,0	23,4	4,6	1,4	12,0					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	11 608	11 525	8 676	12 940	15 490					
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	193	197	173	145	180					
- löpande sparande 100 kr	12	12	10	9	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,4	0,3	0,4	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.

Balansräkning, tkr

	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	15 064 571	13 426 400
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	15 064 571	13 426 400
Placering på konto hos kreditinstitut	429 249	904 617
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	429 249	904 617
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 994	356
Övriga tillgångar	191 634	47 415
Summa tillgångar	15 690 448	14 378 788
Skulder		
Skatteskulder	-2 584	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-21 122	-18 889
Övriga skulder	-8 000	-9 173
Summa skulder	-31 706	-28 062
Fondförmögenhet (not 2)	15 658 742	14 350 726
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	202 100	-
% av fondförmögenhet	1,3	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	213 024	-

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2014	2013
Fondförmögenhet vid årets början	14 350 726	8 729 403
Andelsutgivning	1 935 636	4 777 300
Andelsinlösen	-2 853 501	-3 258 357
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 225 881	4 102 380
Fondförmögenhet vid periodens slut	15 658 742	14 350 726

LANNEBO SMÅBOLAG

Innehav i finansiella instrument per 2014-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Cloetta B	SE/SEK	13 650 000	311 220	2,0
ICA Gruppen	SE/SEK	600 000	136 620	0,9
Scandi Standard	SE/SEK	200 000	9 500	0,1
			457 340	2,9
FINANS OCH FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	2 700 000	244 350	1,6
Castellum	SE/SEK	3 700 000	438 450	2,8
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	1 850 000	207 663	1,3
Latour B	SE/SEK	1 689 167	330 232	2,1
Latour B Lån	SE/SEK	-200 000	0	0,0
			1 220 695	7,8
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	2 000 000	170 000	1,1
Elekta B Lån	SE/SEK	-1 000 000	0	0,0
			170 000	1,1
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	4 607 465	573 629	3,7
Beijer Alma B	SE/SEK	1 600 000	312 000	2,0
Beijer Ref B	SE/SEK	1 918 467	291 607	1,9
Bufab	SE/SEK	2 500 000	161 250	1,0
Concentric	SE/SEK	3 007 660	283 472	1,8
Fagerhult	SE/SEK	1 980 000	251 460	1,6
Hexpol B	SE/SEK	250 000	151 500	1,0
Indutrade	SE/SEK	3 018 402	941 741	6,0
Intrum Justitia	SE/SEK	3 974 895	792 594	5,1
Lindab	SE/SEK	5 000 000	392 250	2,5
NCC B	SE/SEK	1 265 653	291 227	1,9
NIBE Industrier B	SE/SEK	4 087 997	858 479	5,5
NKT Holding	DK/DKK	800 000	367 208	2,3
PKC Group	FI/EUR	905 945	173 426	1,1
Securitas B	SE/SEK	6 000 000	475 500	3,0
Sweco B	SE/SEK	2 900 562	324 138	2,1
Tomra Systems	NO/NOK	3 107 676	169 014	1,1
Trelleborg B	SE/SEK	8 090 000	1 150 398	7,3
ÅF B	SE/SEK	2 100 000	251 475	1,6
			8 212 369	52,4
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Axis Communications	SE/SEK	1 091 470	212 837	1,4
Axis Communications Lån	SE/SEK	-400 000	0	0,0
HiQ International	SE/SEK	3 426 350	130 544	0,8
IFS B	SE/SEK	1 310 000	290 820	1,9
Net Entertainment B	SE/SEK	1 328 000	207 832	1,3
Opera Software	NO/NOK	1 250 000	111 442	0,7
			953 475	6,1
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	4 608 179	447 224	2,9
Holmen B	SE/SEK	2 205 358	526 860	3,4
Huhtamäki	FI/EUR	3 150 000	550 546	3,5
Tikkurila	FI/EUR	500 000	91 506	0,6
			1 616 136	10,3
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	580 000	414 700	2,6
Betsson B	SE/SEK	1 063 596	245 691	1,6
Clas Ohlson B	SE/SEK	1 455 043	198 250	1,3
Duni	SE/SEK	1 900 132	199 514	1,3
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	77 850	0,5
Husqvarna B	SE/SEK	6 000 000	311 700	2,0
MTG B	SE/SEK	1 500 000	430 800	2,8
Schibsted	NO/NOK	189 761	66 079	0,4
Unibet SDB	MT/SEK	1 300 000	431 600	2,8
			2 376 183	15,2

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			15 006 197	95,8
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Kambi Group	MT/SEK	1 692 000	58 374	0,4
			58 374	0,4
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			58 374	0,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			15 064 571	96,2
Övriga tillgångar och skulder netto			594 171	3,8
FONDFÖRMÖGENHET			15 658 742	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Husqvarna				2,5
UTLÅNADE VÄRDEPAPPER				
Axis Communications				400 000
Elekta B				1 000 000
Latour B				200 000

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning 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:

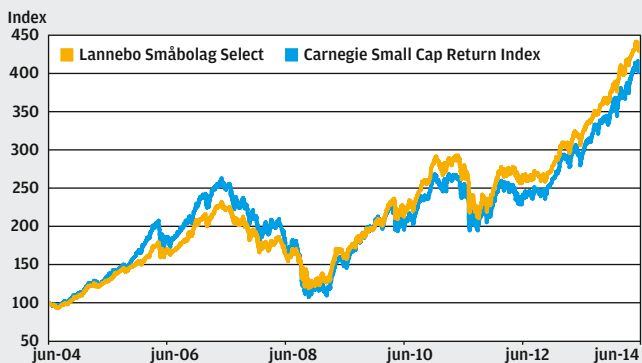
Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2014 innebar det ett börsvärde om cirka 50 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

Kursutveckling 2004-06-30 - 2014-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 170,8 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under året från 2,0 miljarder kronor vid årets början till 2,4 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under det första halvåret var -36 miljoner kronor.

Under första halvåret ökade andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select med 16,7 procent. Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRX) steg under motsvarande period med 16,8 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Av fondens viktigaste innehav under det första halvåret har flertalet en hög andel av sin verksamhet i Europa. Konjunkturer har förbättrats något i Europa, vilket gynnade dessa bolag. Tack vare en ökad efterfrågan och god kostnadsdisciplin visade fondens företag överlag stigande vinster för årets första kvartal vilket har bidragit till stigande aktiekurser.

Fondens främsta innehav under årets första halvår var belysningsföretaget Fagerhult som steg med närmare 70 procent. Fagerhults ordergång har ökat kraftigt de senaste kvartalen bland annat tack vare en förbättrad konjunktur i Europa men bolaget gynnas också av en ökad efterfrågan på LED-belysning. Även de två danska företagen NKT Holding och Pandora utmärkte sig positivt med kursuppgångar runt 40 procent. Industrigruppen NKT Holdings kabeldivision har börjat se en stigande efterfrågan som en följd av en positivare europeisk konjunktur tillsammans med förbättrade finansieringsmöjligheter för stora kabelprojekt. Utöver kabeldivisionen fortsatte

divisionen Nilfisk, som bland annat säljer industriell städutrustning, sin stabila utveckling. Smyckesföretaget Pandora gick fortsatt bra på börsen tack vare en stark tillväxt i försäljning och resultat. Även de stora innehaven NIBE Industrier och BillerudKorsnäs utvecklades bra under halvåret och gav därför ett stort bidrag till fondens positiva utveckling. I BillerudKorsnäs fall förstärktes resultatförbättringen av samordningsvinster mellan Billerud och Korsnäs. NIBE Industrier har genom åren kombinerat tillväxt av egen kraft med förvärv. I juni annonserade NIBE Industrier ett uppköpsbud på nordamerikanska WaterFurnace.

Ett fåtal innehav uppvisade negativ kursutveckling under det första halvåret. Ventilationsföretaget Systemair och mediekoncernen MTG backade något på börsen. Detsamma gäller den finska bryggerikoncernen Olvi. Gemensamt för dessa bolag är att de har en relativt stor verksamhet i Ryssland och närliggande länder. Även det norska återvinnsföretaget Tomra Systems hade en negativ utveckling.

Fondens största investeringar under halvåret gjordes i spelbolaget Unibet samt specialpappersföretaget Munksjö. Unibet tar andelar på spelmarknaden och verkar i allt större utsträckning på reglerade marknader. I juni delade Unibet ut sitt dotterbolag Kambi som utvecklar sportspeltjänster till spelbolag. Munksjö noterades på Helsingforsbörsen 2013 i samband med fusionen mellan Munksjö och två affärsområden från finska Ahlstrom. Munksjö blev därigenom ett av världens ledande företag inom

ett antal produktområden, exempelvis dekorpapper som används inom möbelindustrin. Vi tror att Munksjö kommer visa ett riktigt starkt kassaflöde de kommande åren, bland annat tack vare synergieffekter från samgåendet. Axis Communications och Bufab var två andra nyinvesteringar. Axis Communications säljer digitala nätverkskameror och har visat en imponerande tillväxt under åren. Det småländska fästelementföretaget Bufab noterades i februari och deras svenska verksamhet har en ytterst stark finansiell historik.

Större tilläggsinvesteringar under perioden gjordes i BillerudKorsnäs och den danska kosmetik- och hudvårdskedjan Matas.

Fonden avyttrade innehavet i det danska ingrediensföretaget Chr. Hansen Holding. Aktien har nått nya rekordhöjder samtidigt som tillväxten i bolaget mattats något. Under årets inledning såldes samtliga aktier i hotelloperatören Rezidor efter att aktien dessförinnan stigit kraftigt under en kort period. Även innehavet i bygghandelskedjan Byggmax avyttrades. Innehaven i NIBE Industrier och kredithanteringsföretaget Intrum Justitia reducerades under det första halvåret.

Fondens fem största innehav vid utgången av det första halvåret var BillerudKorsnäs, Indutrade, OEM International, NIBE Industrier och Beijer Ref.

Förpackningsföretaget **BillerudKorsnäs** bildades i slutet av 2012 genom ett samgående mellan Billerud och Korsnäs. BillerudKorsnäs är en av världens största leverantörer av förpackningar till mat och

dryck. Mat- och dryckesförpackningar utgör 60 procent av BillerudKorsnäs omsättning, vilket bidrar till en stabil försäljningsvolym.

Industrigruppen **Indutrade** består av 180 dotterbolag där de flesta är teknikförsäljningsbolag som säljer komponenter till industriella kunder. Indutrade har även tillverkande företag med egenutvecklade produkter. Indutrade har expanderat kraftigt internationellt den senaste tioårsperioden och nu sker 40 procent av Indutrades försäljning till länder utanför Norden.

OEM International säljer också komponenter och system till industriella kunder. Sverige är företagets klart största marknad men bolaget finns representerat i totalt 13 länder i Europa. El- och flödeskomponenter är två stora produktområden.

NIBE Industrier är organiserat i tre divisioner där den största, Energy Systems, framför allt säljer produkter för uppvärmning, exempelvis värmepumpar. Divisionen Stoves säljer braskaminer och divisionen Element säljer bland annat komponenter för elektronisk uppvärmning. NIBE Industrier har vuxit kraftigt genom åren och har sedan börsnoteringen 1997 gått från att vara ett nordiskt företag till en internationell koncern.

Beijer Ref, som tidigare hette G&L Beijer, säljer produkter inom kyla och luftkonditionering, främst agenturprodukter. Europa är företagets huvudmarknad men Beijer Ref har även en stor och intressant verksamhet i Sydafrika. Det största slutkundsegmentet är livsmedelshandeln där bolaget erbjuder komponenter till bland annat kyl- och frysdiskar.

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder.

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

Koncentrationen i fondens innehav kan vara högre i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Sammantaget är diversifieringseffekten alltså god. Marknadsrisken har i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, ökat under halvåret men är klart lägre än

aktiemarknaden som helhet (Carnegie Small Cap Return Index).

Valutaexponeringen i fonden är i dagsläget cirka 22 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt euro (finska innehav). Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp samt bedöms med hjälp av regelbundna stresstester. Lämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Uppföljning av fondens koncentrationsnivå samt graden av aktiv förvaltning ingår också som åtgärder som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden bedöms under halvåret ha skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

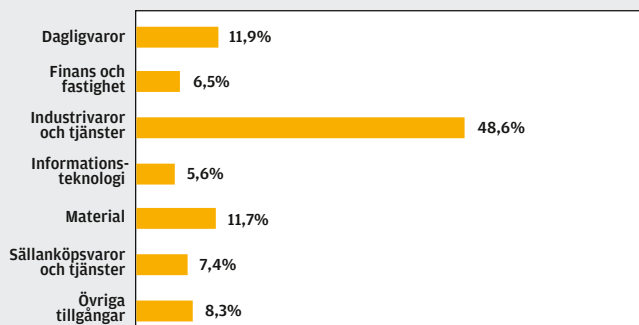
Fondens utveckling	140630	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	2 387 388	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977	1 501 272	991 501	1 680 261	2 136 657	1 763 324
Andelsvärde, kr	1 120,98	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43	1 011,02	681,07	1 059,67	1 195,74	1 095,08
Antal utestående andelar, tusental	2 130	1 902	1 601	1 617	1 738	1 485	1 456	1 587	1 787	1 610
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	39,49	0,00	22,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning ¹ , %	16,7	36,7	12,6	-13,8	42,5	60,9	-35,7	-7,8	35,9	40,0
Carnegie Small Cap Return Index ² , %	16,8	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,9
Avkastningströskel, %	1,9	4,1	4,9	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7	5,4	4,9
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	8,5	9,9	16,8	21,1	20,7					
Totalrisk jmf index, %	11,4	12,7	16,1	20,4	23,0					
Aktiv risk (tracking error), %	5,2	5,7	5,6	6,2	7,2					
Sharpe kvot	3,0	2,1	neg	0,6	2,1					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	29,1	24,1	-0,9	10,8	43,2					
- 5 år, %	22,0	24,9	7,4	3,2	10,6					
Kostnader³										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	4,2	4,5	0,7	0,7	3,7					
Transaktionskostnader, tkr	1 992	1 858	1 427	1 452	2 096					
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	428	430	75	61	343					
- engångsinsättning 100 000 kr	4 278	4 298	752	611	3 427					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,4	0,3	0,3	0,5					
Sammanlagd finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden								
Högsta hävstång, %	93,3	93,3								
Lägsta hävstång, %	91,3	91,3								
Genomsnittlig hävstång, %	92,0	92,0								
Per balansdagen, %	91,8	91,8								

1) För en investering gjord vid fondens start.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Branschfördelningar 2014-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
BillerudKorsnäs	151 299	6,3
Indutrade	147 166	6,2
OEM International B	123 381	5,2
NIBE Industrier B	109 699	4,6
Beijer Ref B	94 060	3,9

Balansräkning, tkr

	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 189 868	1 938 075
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 189 868	1 938 075
Placering på konto hos kreditinstitut	186 737	154 933
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	186 737	154 933
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 119	228
Övriga tillgångar	15 223	10 810
Summa tillgångar	2 392 947	2 104 046
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 559	-70 746
Övriga skulder	-4 000	-4 876
Summa skulder	-5 559	-75 622
Fondförmögenhet (not 2)	2 387 388	2 028 424

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2014-06-30	2013-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	2 028 424	1 638 086
Andelsutgivning	58 267	104 604
Andelsinlösen	-94 473	-284 331
Periodens resultat enligt resultaträkning	395 170	570 065
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 387 388	2 028 424

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Innehav i finansiella instrument per 2014-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Cloetta B	SE/SEK	3 038 472	69 277	2,9
ICA Gruppen	SE/SEK	289 609	65 944	2,8
Matas	DK/DKK	452 396	85 782	3,6
Olvi A	FI/EUR	259 182	58 841	2,5
Scandi Standard	SE/SEK	100 000	4 750	0,2
			284 595	11,9
FINANS OCH FASTIGHET				
Bure Equity	SE/SEK	125 125	3 754	0,2
Fabege	SE/SEK	627 353	59 316	2,5
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	717 813	91 880	3,8
			154 950	6,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Beijer Alma B	SE/SEK	280 617	54 720	2,3
Beijer Ref B	SE/SEK	618 819	94 060	3,9
Bufab	SE/SEK	600 000	38 700	1,6
Fagerhult	SE/SEK	705 000	89 535	3,8
Hexpol B	SE/SEK	127 489	77 258	3,2
Indutrade	SE/SEK	471 685	147 166	6,2
Intrum Justitia	SE/SEK	157 348	31 375	1,3
Lindab	SE/SEK	934 177	73 286	3,1
NIBE Industrier B	SE/SEK	522 378	109 699	4,6
NKT Holding	DK/DKK	179 623	82 449	3,5
OEM International B	SE/SEK	1 402 055	123 381	5,2
Systemair	SE/SEK	354 039	40 183	1,7
Tomra Systems	NO/NOK	1 033 000	56 181	2,4
Trelleborg B	SE/SEK	525 997	74 797	3,1
VBG Group B	SE/SEK	472 646	66 407	2,8
			1 159 198	48,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Axis Communications	SE/SEK	254 361	49 600	2,1
HiQ International	SE/SEK	628 604	23 950	1,0
Tieto EUR	FI/EUR	304 161	60 146	2,5
			133 696	5,6
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	1 558 982	151 299	6,3
Holmen B	SE/SEK	172 562	41 225	1,7
Munksjö	FI/EUR	1 430 124	87 810	3,7
			280 335	11,7
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
MTG B	SE/SEK	82 816	23 785	1,0
Pandora	DK/DKK	155 264	79 557	3,3
Unibet SDB	MT/SEK	205 000	68 060	2,9
			171 402	7,2
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			2 184 175	91,5
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Kambi Group	MT/SEK	165 000	5 693	0,2
			5 693	0,2
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			5 693	0,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 189 868	91,7
Övriga tillgångar och skulder netto			197 520	8,3
FONDFÖRMÖGENHET			2 387 388	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare

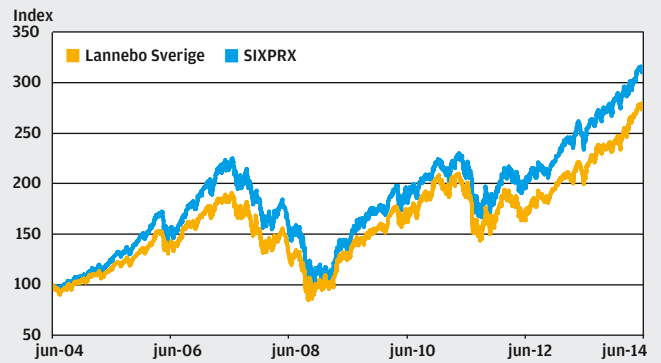
Lars Bergkvist/Martin Wallin
lars.bergkvist@lannebofonder.se
martin.wallin@lannebofonder.se

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604



Kursutveckling 2004-06-30 - 2014-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 113,4 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 2,9 miljarder kronor vid årets början till 3,1 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under det första halvåret 2014 var -123 miljoner kronor.

Lannebo Sverige steg under perioden med 14,0 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,6 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är IFS, Autoliv, Investor, Cision samt Skanska. IFS resultat har fortsatt att utvecklas väl. En allt större andel av intäkterna är återkommande underhållsintäkter vilket ger en ökad stabilitet. Autoliv fortsätter att utvecklas bättre än den underliggande marknaden tack vare stora framgångar på den växande kinesiska bilmärknaden. Dessutom har bolaget accelererat sina initiativ för att optimera balansräkningen genom utdelningar och återköp. Cision blev under året föremål för en kamp mellan två budgivare där Blue Canyon gick segrande ur striden. Kampen bidrog till att budpremien blev väsentligt högre än vad som är normalt. Flera av Investors innehav har utvecklats väl under första halvåret vilket har bidragit positivt till bolagets substansutveckling. Den så kallade investemntbolagsrabatten har dessutom minskat, sannolikt beroende på att aktiemarknaden uppvärderat innehavet i Mölnlycke. Skanska har tecknat ett antal stora order i USA. Detta har bidragit till en mer positiv syn på bolaget då den amerikanska marknaden är viktig för Skanska eftersom lönsamheten där är klart över genomsnittet för bolaget.

Av fondens innehav är det bara ett bolag som haft en negativ kursutveckling och det är ABB vars kurs fallit med 9 procent. Bolagets rapport för årets första kvartal var en klar besvikelse. Detta förklarades av att några projekt drabbats av höga kostnader med betydande förluster som följt. Bolaget har dock vidtagit kraftfulla åtgärder för att återställa lönsamheten.

De största nettoköpen har gjorts i Handelsbanken, Swedish Match, Saab, TeliaSonera samt Swedbank. Handelsbanken är den svenska bank som har de bästa tillväxtförutsättningarna givet potentialen på bankens "nya" hemmamärknader - Storbritannien och Holland. Banken har i likhet med övriga svenska banker en stark kapitalbas vilket kommer att möjliggöra en kombination av tillväxt och generös utdelning. Detta speglas inte fullt ut i dagens aktiekurs. Efter några rapportbesiktelser kom Swedish Match aktie ned till en attraktiv nivå. Brasiliens beslut att införskaffa Gripen från Saab har väsentligt förbättrat bolagets möjligheter att ta en betydande del av marknaden för stridsflygplan. Vi bedömer dessutom att bolagets förvärv av ubåts-tillverkaren Kockums kommer att bidra positivt till resultatutvecklingen. I TeliaSonera har aktiemarknaden det senaste året mer fokuserat på mutanklagelser och ledningsbyten än på den underliggande verksamheten. Vi bedömer att med en ny ledning och styrelse kommer fokus successivt att flyttas och bolagets stabila och höga utdelningar kommer att uppvärderas. Efter en relativt svag kursutveckling har vi ökat vår position i Swedbank på attraktiva kursnivåer.

Större nettoförsäljningar har gjorts i SEB, Atlas Copco, StoraEnso, Investor samt ICA Gruppen. Efter stark kursutveckling i SEB, Atlas Copco och StoraEnso har vi bedömt att det finns attraktivare aktieinvesteringar och har därför avvecklat innehaven helt. Även Investor och ICA Gruppen har utvecklats väl och vi har därför reducerat innehaven i dessa aktier.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Autoliv, Nordea, Sandvik, Swedbank och Volvo.

Autoliv är global ledare inom bilsäkerhet med det bredaste produkt-erbjudandet. Företaget kan därmed avsätta betydligt större resurser än sina konkurrenter på produktutveckling inom passiv och aktiv bilsäkerhet. Autoliv är väldiversifierat både vad gäller kunder och marknader. Autoliv har dessutom en stark ställning på den viktiga kinesiska marknaden.

Nordea är Nordens största bank. Banken har i dag cirka elva miljoner privatkunder och 1400 kontor och har starka marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar. 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.

Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern med avancerade produkter och en världsledande position inom sina utvalda nischer. Huvudverksamheterna är verktyg och maskiner för gruvindustrin, verktyg för metallbearbetning, produkter i högt förädlade rostfria stål samt pro-

duktlösningar till anläggningsindustrin. Genomförda och pågående förändringar i koncernens struktur torde över tid ge positiva effekter på lönsamheten. Företaget förefaller också öka takten på produktanseringar för att förbättra prisbildningen i sitt erbjudande inom metallbearbetning. Då en hög andel av Sandviks produktionskostnader är fasta erbjuder företaget en kraftig hävstång mot en bättre industrikonjunktur.

Swedbank har den största privatkundsbasen bland de svenska bankerna, men även företagsexponeringen är betydande. Banken har utöver det en ledande position i de baltiska länderna. Ett omfattande förbättringsarbete, både avseende kostnader och kapital, har lett till att banken har en god avkastning på kapitalet och dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Efterfrågan inom 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 bolagets omfattande förändringsarbete kommer att leda till högre produktivitet och förbättrade marginaler över tid, vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Väsentliga risker

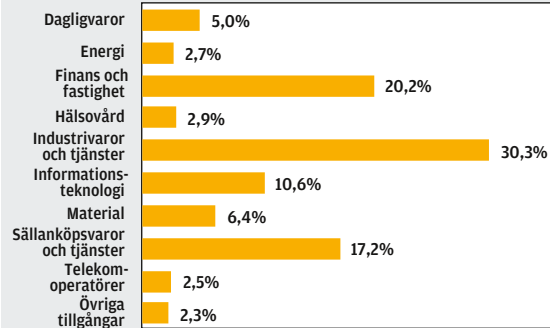
Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering.

Fonden var vid halvårsskiftet förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltjämt god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, ökade under det första kvartalet för att sedan minska

igen under det andra, vilket är i linje med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp samt bedöms med hjälp av regelbundna stresstester. Lämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Uppföljning av fondens koncentrationsnivå samt graden av aktiv förvaltning ingår också som åtgärder som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden bedöms under halvåret ha skett i enlighet med fondens riskprofil.

Branschfördelningar 2014-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Autoliv SDB	225 225	7,2
Nordea	214 438	6,9
Sandvik	213 094	6,8
Swedbank A	201 476	6,4
Volvo B	185 205	5,9

Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	140630	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	3 127 732	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498	2 393 800	572 015	665 045	1 110 150	1 386 660
Andelsvärde, kr	24,56	21,54	17,24	15,58	19,37	14,81	9,61	15,88	18,21	15,04
Antal utestående andelar, tusental	127 368	132 946	170 719	171 854	227 662	161 613	59 503	41 892	60 979	92 207
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,81	0,25	0,10	0,18	0,54	0,87	0,61	0,43
Totalavkastning, %	14,0	24,9	15,9	-18,3	31,5	56,0	-35,7	-8,2	25,4	29,0
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	9,6	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7	36,7

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	10,3	13,5	19,4	20,6	21,1
Totalrisk jmf index, %	9,9	11,7	15,6	17,2	20,0
Aktiv risk (tracking error), %	3,2	4,2	6,1	6,0	6,4
Sharpe kvot	2,3	1,4	neg	0,2	1,8

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	26,9	20,3	-2,7	3,7	43,2
- 5 år, %	16,5	19,4	4,5	-0,2	8,7

Kostnader²

Förvaltningsavgift	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	8 604	10 970	10 523	14 479	9 555
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	181	181	176	143	182
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	9	12

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,3	1,6	1,6	1,5	1,0
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 (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

	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 057 054	2 803 951
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 057 054	2 803 951
Placering på konto hos kreditinstitut	59 924	64 016
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	59 924	64 016
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	120	0
Övriga tillgångar	32 829	1 110
Summa tillgångar	3 149 927	2 869 077
Skulder		
Skatteskulder	-2 050	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 161	-3 850
Övriga skulder	-15 984	-986
Summa skulder	-22 195	4 836
Fondförmögenhet (not 2)	3 127 732	2 864 241

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2014-06-30	2013-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	2 864 241	2 942 835
Andelsutgivning	195 151	454 169
Andelsinlösen	-317 660	-1 159 367
Periodens resultat enligt resultaträkning	386 000	626 604
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 127 732	2 864 241

Innehav i finansiella instrument per 2014-06-30

	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	251 500	57 267	1,8
Swedish Match	SE/SEK	431 000	99 992	3,2
			157 259	5,0
ENERGI				
Lundin Petroleum	SE/SEK	620 000	83 824	2,7
			83 824	2,7
FINANS OCH FASTIGHET				
Handelsbanken A	SE/SEK	342 000	111 868	3,6
Investor B	SE/SEK	210 000	52 647	1,7
Nordea	SE/SEK	2 274 000	214 438	6,9
Swedbank A	SE/SEK	1 137 000	201 476	6,4
			580 430	18,6
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	110 000	54 659	1,7
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	406 500	36 300	1,2
			90 959	2,9
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	900 000	138 600	4,4
Alfa Laval	SE/SEK	379 000	65 264	2,1
Saab B	SE/SEK	438 940	90 114	2,9
Sandvik	SE/SEK	2 334 000	213 094	6,8
Skanska B	SE/SEK	826 700	126 072	4,0
Trelleborg B	SE/SEK	907 500	129 047	4,1
Volvo B	SE/SEK	2 012 000	185 205	5,9
			947 395	30,3

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	1 720 000	138 890	4,4
IFS B	SE/SEK	680 925	151 165	4,8
Net Insight B	SE/SEK	23 455 977	41 517	1,3
			331 572	10,6
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	1 050 000	101 903	3,3
Holmen B	SE/SEK	407 100	97 256	3,1
			199 159	6,4
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	315 000	225 225	7,2
Electrolux B	SE/SEK	578 000	97 682	3,1
H&M B	SE/SEK	415 000	121 180	3,9
Nobia	SE/SEK	1 671 233	93 171	3,0
			537 258	17,2
TELEKOMOPERATÖRER				
TeliaSonera	SE/SEK	1 610 000	78 584	2,5
			78 584	2,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			3 006 440	96,1
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FINANS OCH FASTIGHET				
D Carnegie & Co	SE/SEK	1 097 900	50 613	1,6
			50 613	1,6
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			50 613	1,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			3 057 054	97,7
Övriga tillgångar och skulder netto				
			70 678	2,3
FONDFÖRMÖGENHET				
			3 127 732	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvalttad fond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankningar och derivat-instrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner (vardera upp till cirka 30 procent).

Portföljförvaltare:

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

PPM-nr: 490 292

Bg: 346-3585

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1,7 miljarder kronor vid årets början till 2,0 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under det första halvåret 2014 var 2,8 miljoner kronor.

Lannebo Sverige 130/30 steg under perioden med 16,8 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,6 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

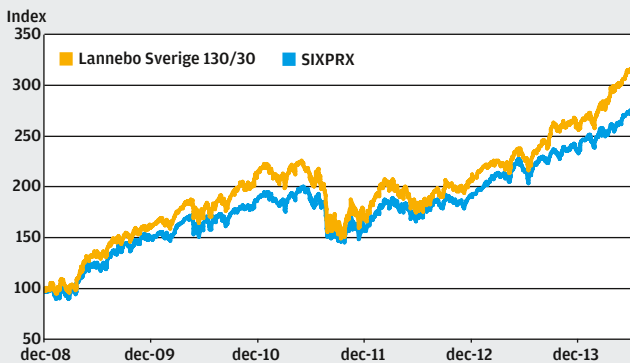
De positioner som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är IFS, Autoliv, Cision, SCA samt Getinge. IFS resultat har fortsatt att utvecklas väl. En allt större andel av intäkterna är återkommande underhållsintäkter vilket ger en ökad stabilitet. Autoliv fortsätter att utvecklas bättre än den underliggande marknaden tack vare stora framgångar på den växande kinesiska bilmärsknaden. Dessutom har bolaget accelererat sina initiativ för att optimera balansräkningen genom utdelningar och återköp. Cision blev under året föremål för en kamp mellan två budgivare där Blue Canyon gick segrande ur striden. Kampen bidrog till att budpremien blev väsentligt högre än vad som är normalt. Aktierna i SCA och Getinge har haft en svag utveckling under det första halvåret. Då fonden blankat aktierna har den gynnsats av detta. I SCA har vinstprognoserna justerats ned under en lägre tid. Trots detta hade aktien en stark utveckling under 2013. När estimaten fortsatte ned under inledningen av 2014 fick aktiekursen till slut ge vika. Inte heller Getinge har levt upp till aktiemarknadens vinstför-

väntningar. Dessutom har bolaget fått allvarlig kritik från den amerikanska tillsynsmyndigheten FDA.

Av fondens innehav är det bara ett bolag som haft en negativ kursutveckling och det är ABB vars kurs fallit med 9 procent. Bolagets rapport för årets första kvartal var en klar besvikelse. Detta förklarades av att några projekt drabbats av höga kostnader med betydande förluster som följt. Bolaget har dock vidtagit kraftfulla åtgärder för att återställa lönsamheten.

De största nettoköpen har gjorts i Handelsbanken, Alfa Laval, AstraZeneca, Swedbank samt Swedish Match. Handelsbanken är den svenska bank som har de bästa tillväxtförutsättningarna givet potentialen på bankens "nya" hemmamarknader - Storbritannien och Holland. Banken har i likhet med övriga svenska banker en stark kapitalbas vilket kommer att möjliggöra en kombination av tillväxt och generös utdelning. Detta speglas inte fullt ut i dagens aktiekurs. Efter några rapportbesvikelse kom Swedish Match aktie ned till en attraktiv nivå. Alfa Laval är en världsledande tillverkare av pumpar, ventiler, värmväxlare och separatorer. Bolaget är exponerat mot flera tillväxtområden såsom miljö, energieffektivitet och den framväxande livsmedelsindustrin på världens tillväxtmarknader. AstraZeneca har det senaste året presenterat en rad forskningsresultat som ökat vår och marknadens tilltro till bolagets förmåga att ta fram nya produkter. Marknadens tidigare misstro kring detta förklarade också varför bolaget under lång tid värderats med en betydande

Kursutveckling 2008-12-11 - 2014-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 133,0 procent.

rabatt mot genomsnittet i branschen. Efter en relativt svag kursutveckling har vi ökat vår position i Swedbank på attraktiva kursnivåer.

Större nettoförsäljningar har gjorts i SEB, Atlas Copco, StoraEnso, Investor samt SKF. Efter stark kursutveckling i SEB, Atlas Copco StoraEnso och SKF har vi bedömt att det finns attraktivare aktieinvesteringar och har därför avvecklat innehaven helt. Även Investor har utvecklat väl och vi har därför reducerat innehaven i dessa aktier.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Autoliv, Sandvik, Swedbank, Volvo och Nordea.

Autoliv är global ledare inom bilsäkerhet med det bredaste produkt-erbjudandet. Företaget kan därmed avsätta betydligt större resurser än sina konkurrenter på produktutveckling inom passiv och aktiv bilsäkerhet. Autoliv är väldiversifierat både vad gäller kunder och marknader. Autoliv har dessutom en stark ställning på den viktiga kinesiska marknaden.

Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern med avancerade produkter och en världsledande position inom sina utvalda nischer. Huvudverksamheterna är verktyg och maskiner för gruvinstrin, verktyg för metallbearbetning, produkter i högt förädlade rostfria stål samt produktlösningar till anläggningsindustrin. Genomförda och pågående förändringar i koncernens struktur torde över tid ge positiva effekter på lönsamheten. Företaget förefaller också öka takten på produktlanseringar för att förbättra prisbildningen i sitt erbjudande inom metall-

bearbetning. Då en hög andel av Sandviks produktionskostnader är fasta erbjuder företaget en stor hävstång mot en bättre industrikonjunktur.

Swedbank har den största privatkundsbasen bland de svenska bankerna, men även företagsexponeringen är betydande. Banken har utöver det en ledande position i de baltiska länderna. Ett omfattande förbättringsarbete, både avseende kostnader och kapital, har lett till att banken har en god avkastning på kapitalet och dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Efterfrågan inom 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 bolagets omfattande förändringsarbete kommer att leda till högre produktivitet och förbättrade marginaler över tid, vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Nordea är Nordens största bank. Banken har i dag cirka elva miljoner privatkunder och 1400 kontor och har starka marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar. 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.

Väsentliga risker

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

Fonden var vid halvårsskiftet förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltså god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, ökade under det första kvartalet för att sedan minska igen under det andra, vilket är i linje med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Till skillnad från renodlade aktiefonder har Lannebo Sverige 130/30 möjlighet att ta både långa och korta

positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering mäter summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner och är ett mått på fondens hävstång. Lannebo Sverige 130/30 kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för Lannebo Sverige 130/30 vara maximalt 200 procent. I slutet av halvåret var fondens nettoexponering på cirka 100 procent och fondens bruttoexponering på cirka 112 procent. I dagsläget har fonden alltså en relativt låg bruttoexponering. En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på

långsidan och kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Lannebo Sverige 130/30 har en möjlighet att använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Användandet av derivat avser normalt inte att öka fondens totala risknivå. För att mäta den sammanlagda exponeringen genom derivat i fonden tillämpas den så kallade åtagandemetoden vilket innebär att derivatinstrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna. För närvarande är den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknat med hjälp av åtagandemetoden, begränsad och ligger på cirka 7 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del

investera i globala finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden är i dagsläget cirka 10 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp samt bedöms med hjälp av regelbundna stresstester. Lämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Uppföljning av fondens koncentrationsnivå samt graden av aktiv förvaltning ingår också som åtgärder som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden bedöms under halvåret ha skett i enlighet med fondens riskprofil.

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

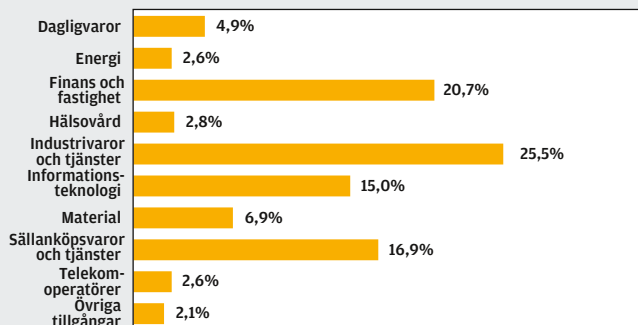
Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	140630	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	1 979 542	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399	197 516
Andelsvärde, kr	30,44	26,07	20,33	17,78	21,91	16,38
Antal utestående andelar, tusental	65 030	65 311	67 643	67 270	75 002	12 059
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	16,8	28,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Six Portfolio Return Index ¹ , %	9,6	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Risk- och avkastningsmått						
Totalrisk, %	11,0	14,2	21,3	22,2	22,1	
Totalrisk jmf index, %	9,9	11,7	15,6	17,2	20,0	
Aktiv risk (tracking error), %	4,4	5,2	8,0	7,6	6,6	
Sharpe kvot	2,4	1,4	neg.	0,2	1,9	
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån, %	30,4	22,6	-2,4	4,2	48,0	
- 5 år, %	18,5	-	-	-	-	
Kostnader²						
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,2	1,0	1,0	1,1	2,6	
Transaktionskostnader, tkr	8 108	9 037	7 211	16 786	6 476	
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Årlig avgift, %	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr	131	114	111	94	241	
- löpande sparande 100 kr	8	7	7	6	19	
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	2,1	2,6	2,3	4,2	3,3	

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Branschfördelningar 2014-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Autoliv SDB	146 575	7,4
Sandvik	136 950	6,9
Swedbank A	134 849	6,8
Volvo B	118 652	6,0
Nordea	115 895	5,9

Balansräkning, tkr

	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 069 802	1 853 066
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 069 802	1 853 066
Placering på konto hos kreditinstitut	46 581	63 788
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	46 581	63 788
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 658	0
Övriga tillgångar	22 059	0
Summa tillgångar	2 143 100	1 916 854
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-131 998	-212 407
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-131 998	-212 407
Skatteskulder	-1 008	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 771	-1 466
Övriga skulder	-27 781	-591
Summa skulder	-163 558	-214 464
Fondförmögenhet (not 2)	1 979 542	1 702 390
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånda finansiella instrument	255 719	318 943
% av fondförmögenhet	12,9	18,7

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	1 702 390	1 375 473
Fondförmögenhet vid årets början	1 702 390	1 375 473
Andelsutgivning	257 165	431 761
Andelsinlösen	-254 381	-494 280
Periodens resultat enligt resultaträkning	274 368	389 436
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 979 542	1 702 390

LANNEBO SVERIGE 130/30

Innehav i finansiella instrument per 2014-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
ICA Gruppen	SE/SEK	156 000	35 521	1,8
Swedish Match	SE/SEK	266 000	61 712	3,1
			97 233	4,9
ENERGI				
Lundin Petroleum	SE/SEK	382 000	51 646	2,6
			51 646	2,6
FINANS OCH FASTIGHET				
Danske Bank	DK/DKK	125 000	23 610	1,2
Handelsbanken A	SE/SEK	215 900	70 621	3,6
Investor B	SE/SEK	134 000	33 594	1,7
Nordea	SE/SEK	1 229 000	115 895	5,9
Swedbank A	SE/SEK	761 000	134 849	6,8
			378 569	19,1
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	68 000	33 789	1,7
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	244 400	21 825	1,1
			55 614	2,8
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	560 000	86 240	4,4
Alfa Laval	SE/SEK	326 000	56 137	2,8
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-200 000	-68 000	-3,4
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	200 000	0	0,0
Hexagon B	SE/SEK	-82 000	-17 663	-0,9
Hexagon B Lån	SE/SEK	225 000	0	0,0
Kone B	FI/EUR	-105 000	-29 286	-1,5
Kone B Lån	FI/EUR	105 000	0	0,0
Saab B	SE/SEK	266 570	54 727	2,8
Sandvik	SE/SEK	1 500 000	136 950	6,9
Skanska B	SE/SEK	517 000	78 843	4,0
SKF B	SE/SEK	-100 000	-17 050	-0,9
SKF B Lån	SE/SEK	150 000	0	0,0
Trelleborg B	SE/SEK	528 600	75 167	3,8
Valmet Corporation	FI/EUR	370 000	29 591	1,5
Volvo B	SE/SEK	1 289 000	118 652	6,0
			504 309	25,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	1 100 000	88 825	4,5
IFS B	SE/SEK	425 673	94 499	4,8
Net Insight B	SE/SEK	13 900 000	24 603	1,2
Nokia EUR	FI/EUR	1 750 000	88 555	4,5
			296 482	15,0
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	615 000	59 686	3,0
Holmen B	SE/SEK	240 000	57 336	2,9
Tikkurila	FI/EUR	108 201	19 802	1,0
			136 824	6,9
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	205 000	146 575	7,4
Electrolux B	SE/SEK	364 000	61 516	3,1
H&M B	SE/SEK	239 000	69 788	3,5
Nobia	SE/SEK	1 024 270	57 103	2,9
			334 982	16,9
TELEKOMOPERATÖRER				
TeliaSonera	SE/SEK	1 037 000	50 616	2,6
			50 616	2,6
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			1 906 275	96,3

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FINANS OCH FASTIGHET				
D Carnegie & Co	SE/SEK	683 900	31 528	1,6
			31 528	1,6
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			31 528	1,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 937 803	97,9
Övriga tillgångar och skulder netto			41 739	2,1
FONDFÖRMÖGENHET			1 979 542	100,0
INLÅNADE VÄRDEPAPPER				
				ANTAL
ASSA ABLOY B				200 000
Hexagon B				225 000
Kone B				105 000
SKF B				150 000

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning 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 förvaltt aktiefond (specialfond) som har möjlighet, men inte huvudsikt, att placera en del av fondmedlen i räntebärande värdepapper och på bankkonto. Fonden placerar huvudparten av fondmedlen i Sverige, men har även möjlighet att till viss del göra placeringar i övriga Norden. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Fonden säljs endast via Skandia Link och Skandiabanken.

Portföljförvaltare

Charlotta Faxén/Lars Bergkvist (t f)
charlotta.faxen@lannebofonder.se
lars.bergkvist@lannebofonder.se

Fondens utveckling

Vid årets början var fondförmögenheten 1,3 miljarder kronor och vid periodens slut 1,3 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under det första halvåret 2014 var -123 miljoner kronor.

Fonden steg under det första halvåret 2014 med 8,5 procent. Fondens jämförelseindex, SIXRX, steg under samma period med 9,5 procent.

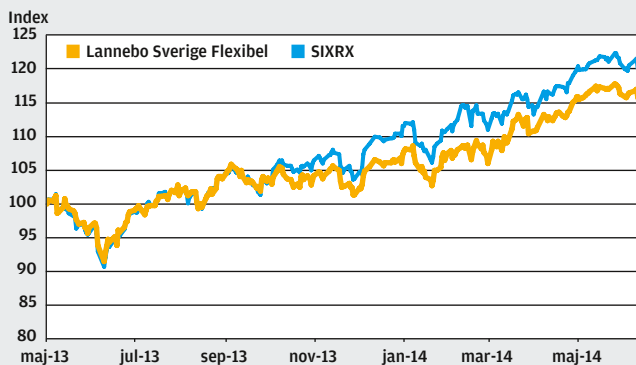
Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Autoliv, Skanska, Unibet, Trelleborg och Clas Ohlson. Autolivs delårsrapport överträffade förväntningarna då bolaget fortsatte att ta marknadsandelar från sina konkurrenter. Skanska annonserade flera större order på den för lönsamheten viktiga nordamerikanska marknaden. Unibet levererade ett bra kvartalsresultat drivet av höga sportboksmarginaler. Affärsområdet Sealing Solutions uppvisade rekordhöga marginaler i samband med delårsrapporten vilket fick Trelleborg-aktien att stiga. Clas Ohlson rapporterade under våren starkare försäljningssiffror vilket påverkade resultatet positivt. Fondens innehav i Elekta, MTG, Millicom, H&M och Electrolux bidrog negativt till fondens utveckling. Elekta vinstvarnade på grund av svag efterfrågan från tillväxtmarknader. MTG utvecklades svagt på grund av situationen i Ukraina där bolaget har betydande verksamhet. Millicoms förvärv av colombianska UNE har fördröjts på grund av att tillstånd från colombianska myndigheter dragit

ut på tiden. H&M levererade ett resultat i början av året som inte infriade förväntningarna. En svag efterfrågan i den sydamerikanska marknaden gjorde att Electrolux resultat inte nådde upp till förväntningarna.

De största nettoköpen gjordes i ABB, SCA, Hemfosa Fastigheter, Trelleborg och AstraZeneca. ABB är främst verksam inom kraft- och automationsteknik och har under en tid haft problem inom affärsområdet Power Systems. Ledningen har kraftfullt adresserat dessa och vi förväntar oss en förbättring av resultatet. SCA:s produktutbud utgörs bland annat av blöjor och inkontinensskydd. Bolaget har starka marknadspositioner och en balansräkning som möjliggör såväl förvärv som utdelningar. Hemfosa Fastigheter börsnoterades under våren. Bolaget har en intressant affärsmodell där långsiktig förvaltning av fastigheter kombineras med en mer opportunistisk transaktionsverksamhet. Värderingen av Trelleborg är attraktiv då vi ser möjligheter till fortsatt förbättring av lönsamheten samt potential till ytterligare förvärv. Läkemedelsbolaget AstraZeneca approcherades under våren av amerikanska Pfizer. Bolagets styrelse avfärdade Pfizers bud men sannolikheten är god att kontakterna återupptas. AstraZenecas produktportfölj är spännande då bolaget har ett flertal läkemedel som är på väg ut på marknaden. Större nettoförsäljningar gjordes i Atlas Copco, Scania, Nordea, Swedish Match och Hexagon. Samtliga aktier i Atlas Copco avyttrades då värderingen var mer attraktiv i bland andra

Kursutveckling 2013-05-16 – 2014-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 15,7 procent.

ABB och Trelleborg. Scania såldes då Volkswagens bud på bolaget gick igenom. Innehavet i Nordea har minskats efter stark kursutveckling. Positionen i Swedish Match avyttrades då vi befår att en högre andel försäljning av lågprissnus kommer att påverka lönsamheten negativt. Innehavet i Hexagon avyttrades då aktien efter resultatbesvikelse är högt värderad.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet H&M, Swedbank, Nordea, Sandvik och Investor.

H&M har sedan den första butiken öppnades 1947 växt kraftigt och har 3200 butiker i 40 länder. Bolaget arbetar ständigt med att förnya sitt utbud. Ett exempel är den kollektion med träningskläder som lanserades i samband med OS där H&M designade kläderna till den svenska OS-truppen. Hållbarhet är en viktig del i H&M:s strategi och totalt har bolagets kunder lämnat in 5500 ton kläder till butikerna för återvinning. Denna tydliga hållbarhetsstrategi kommer att ge H&M konkurrensfördelar då dessa frågor är viktiga för dagens yngre konsumenter.

Mätt i antal kunder är Swedbank Sveriges största bank men verksamheten i de baltiska länderna är även den betydande. I samband med finanskrisen tvingades banken att genomföra en nyemission och företagets ledning genomförde ett omstruktureringsprogram i syfte att sänka kostnaderna. Detta har lett till att Swedbank i dag har en så stark balansräkning att banken, trots hårdare regulatoriska krav, kan betala ut en hög utdelning till aktieägarna.

Nordea är den största banken i Norden och har runt elva miljoner kunder. Bland kunderna finns såväl privatpersoner som företag. Givet bankens storlek och bredd finns möjligheter till såväl diversifiering som skalekonomi. Banken genomför ett effektiviseringsprogram i syfte att förbättra intjäningen. Trots stark aktiekursutveckling under första halvåret värderas aktien lägre än övriga banker på Stockholmsbörsen.

Sandvik är en verkstadskoncern med 47 000 anställda och verksamhet i över 130 länder. Bland företagets produkter finns verktyg för skärande metallbearbetning samt maskiner och verktyg för gruvindustrin. Efterfrågan inom gruvindustrin har under en tid varit svag men det finns tecken på en ljusning. Bolaget genomgår en omfattande omstrukturering där exempelvis antalet fabriker ska minskas vilket på sikt bör ge positiv effekt på Sandviks lönsamhet.

Investmentbolaget Investors fokus ligger på investeringar i Norden. Ambitionen är att vara en långsiktig och aktiv ägare. Bland börsnoterade investeringar återfinns SEB och verkstadsbolaget ABB. Bland onoterade innehav hittar vi Mölnlycke Health Care, som tillverkar produkter till sjukvårdsindustrin, och inkassoföretaget Lindorff. Aktien handlas med en omotiverat hög substansrabatt givet kvaliteten i underliggande innehav.

Övriga upplysningar

Lars Bergkvist har under perioden ersatt Magnus Matstoms som förvaltare.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder. I denna fond kan

samtidigt marknadsrisken komma att reduceras en aning som ett resultat av att fonden kan ha en viss del (maximalt 25 procent) av fondförmögenheten investerad i räntebärande tillgångar. Inga räntebärande tillgångar har funnits i fonden under halvåret.

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

Koncentrationen i fondens ligger i

dagsläget på en högre nivå i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, ökade under det första kvartalet för att sedan minska igen under det andra, vilket är i linje med aktiemarknaden som helhet.

Lannebo Sverige Flexibel har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i nordiska finansiella instrument. Detta har endast utnyttjats i liten omfattning under halvåret.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp samt bedöms med hjälp av regelbundna stresstester. Lämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Uppföljning av fondens koncentrationsnivå samt graden av aktiv förvaltning ingår också som åtgärder som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden bedöms under halvåret ha skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Sverige Flexibel, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16

Fondens utveckling

	140630	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 279 749	1 298 753
Andelsvärde, kr	115,51	106,48
Antal utestående andelar	11 079	12 197
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %	8,5	6,5
Six Return Index ¹ , %	9,5	9,8

Risk- och avkastningsmått

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

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-	-
- 5 år, %	-	-

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	1 734	1 375
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0
Årlig avgift, %	1,6	1,0
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	166	-
- löpande sparande 100 kr	4	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,0	0,8
---------------------------	-----	-----

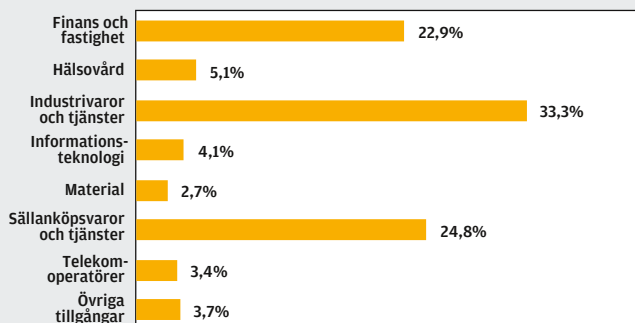
Sammanlagd finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,8	98,8
Lägsta hävstång, %	95,9	95,9
Genomsnittlig hävstång, %	97,4	97,4
Per balansdagen, %	96,3	96,3

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 12 månaderna.

Branschfördelningar 2014-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	146 000	11,4
Swedbank A	90 018	7,0
Nordea	84 870	6,6
Sandvik	81 714	6,4
Investor B	81 227	6,3

Balansräkning, tkr

	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 232 308	1 272 518
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 232 308	1 272 518
Placering på konto hos kreditinstitut	23 805	41 422
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	23 805	41 422
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	49	0
Övriga tillgångar	30 499	165
Summa tillgångar	1 286 661	1 314 105
Skulder		
Skatteskulder	-221	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 712	-1 730
Övriga skulder	-4 979	-13 622
Summa skulder	-6 912	-15 352
Fondförmögenhet (not 2)	1 279 749	1 298 753

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 298 753	0
Andelsutgivning	10 262	1 367 240
Andelsinlösen	-133 316	-146 519
Periodens resultat enligt resultaträkning	104 050	78 032
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 279 749	1 298 753

Innehav i finansiella instrument per 2014-06-30

	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				
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	330 000	37 043	2,9
Investor B	SE/SEK	324 000	81 227	6,3
Nordea	SE/SEK	900 000	84 870	6,6
Swedbank A	SE/SEK	508 000	90 018	7,0
			293 157	22,9
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	60 000	29 814	2,3
Elekta B	SE/SEK	421 000	35 785	2,8
			65 599	5,1
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	424 000	65 296	5,1
ASSA ABLOY B	SE/SEK	171 000	58 140	4,5
Sandvik	SE/SEK	895 000	81 714	6,4
Skanska B	SE/SEK	375 000	57 188	4,5
SKF B	SE/SEK	218 987	37 337	2,9
Trelleborg B	SE/SEK	373 000	53 041	4,1
Volvo B	SE/SEK	795 000	73 180	5,7
			425 895	33,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	650 000	52 488	4,1
			52 488	4,1
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	195 000	33 950	2,7
			33 950	2,7
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	89 000	63 635	5,0
Electrolux B	SE/SEK	164 000	27 716	2,2
H&M B	SE/SEK	500 000	146 000	11,4
MTG B	SE/SEK	121 000	34 751	2,7
Unibet SDB	MT/SEK	136 000	45 152	3,5
			317 254	24,8
TELEKOMOPERATÖRER				
Millicom SDB	LU/SEK	71 840	43 966	3,4
			43 966	3,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			1 232 308	96,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			1 232 308	96,3
Övriga tillgångar och skulder netto			47 441	3,7
FONDFÖRMÖGENHET			1 279 749	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFF5 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning 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:

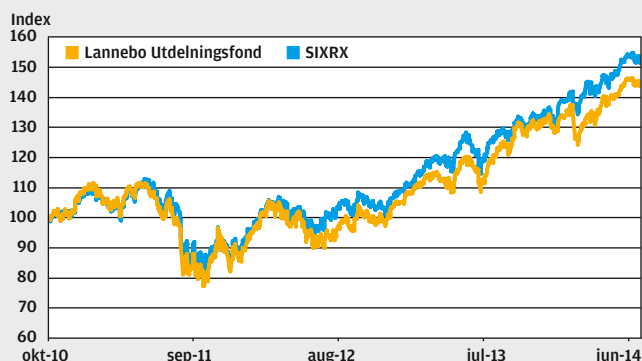
Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden tar etiska faktorer i beaktande genom att välja bort bolag inom branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5 procent 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

Kursutveckling 2010-10-01 - 2014-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 52,0 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 129 miljoner kronor vid årets början till 131 miljoner kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under det första halvåret 2014 var -7 miljoner kronor.

Lannebo Utdelningsfond steg under perioden med 13,4 procent medan Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 9,5 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är IFS, Autoliv, Swedish Orphan Biovitrum, Cision samt Skanska. IFS resultat har fortsatt att utvecklas väl. En allt större andel av intäkterna är återkommande underhållsintäkter vilket ger en ökad stabilitet. Autoliv fortsätter att utvecklas bättre än den underliggande marknaden tack vare stora framgångar på den växande kinesiska bilmärknaden. Dessutom har bolaget accelererat sina initiativ för att optimera balansräkningen genom utdelningar och återköp. Marknaden har bedömt att potentialen för Swedish Orphan Biovitrums nya preparat för blodarsjuka har ökat väsentligt efter att flera konkurrerande preparat drabbats av betydande förseningar. Cision blev under perioden föremål för en kamp mellan två budgivare där Blue Canyon gick segrande ur striden. Kampen bidrog till att budpremien blev väsentligt högre än vad som är normalt. Skanska har tecknat ett antal stora order i USA. Detta har bidragit till en mer positiv syn på bolaget då den nordamerikanska marknaden är viktig för Skanska eftersom lönsamheten där är klart över genomsnittet för bolaget.

Av fondens innehav är det bara ett som haft en negativ kursutveckling och det är ABB vars kurs fallit med 9 procent. Bolagets rapport för årets första kvartal var en klar besvikelse. Detta förklarades av att några projekt drabbats av höga kostnader med betydande förluster som följd. Bolaget har dock vidtagit kraftfulla åtgärder för att återställa lönsamheten.

De största nettoköpen har gjorts i Handelsbanken, Nordea, AstraZeneca, Electrolux samt Swedbank. Handelsbanken är den svenska bank som har de bästa tillväxtförutsättningarna givet potentialen på bankens "nya" hemmamarknader - Storbritannien och Holland. Banken har i likhet med övriga svenska banker en stark kapitalbas vilket kommer att möjliggöra en kombination av tillväxt och generös utdelning. Detta speglas inte fullt ut i dagens aktiekurs. Nordeas kapital situation har snabbt förbättrats och eftersom aktien värderas lägre än övriga banker på Stockholmsbörsen har vi ökat fondens exponering. AstraZeneca har det senaste året presenterat en rad forskningsresultat som ökat vår och marknadens tilltro till bolagets förmåga att ta fram nya produkter. Marknadens tidigare misstro kring detta förklarade varför bolaget under lång tid värderats med en betydande rabatt mot genomsnittet i branschen. Electrolux resultat för fjärde kvartalet 2013 var väsentligt sämre än förväntat. Framför allt tolkades bolagets signaler kring den amerikanska marknaden negativt. Då vi fann denna oro överdriven bedömde vi det som attraktivt att investera i aktien. Efter en relativt svag kursutveckling

har vi ökat vår position i Swedbank på attraktiva kursnivåer.

Större nettoförsäljningar har gjorts i SEB, Atlas Copco, StoraEnso, Autoliv samt ICA Gruppen. Efter stark kursutveckling i SEB, Atlas Copco och StoraEnso har vi bedömt att det finns attraktiva aktieinvesteringar och har därför avvecklat innehaven helt. Även Autoliv och ICA Gruppen har utvecklats väl och vi har därför reducerat innehaven i dessa aktier.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Sandvik, Autoliv, Nordea, Volvo och Swedbank.

Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern med avancerade produkter och en världsledande position inom sina utvalda nischer. Huvudverksamheterna är verktyg och maskiner för gruvinindustrin, verktyg för metallbearbetning, produkter i högt förädlade rostfria stål samt produktlösningar till anläggningsindustrin. Genomförda och pågående förändringar i koncernens struktur torde över tid ge positiva effekter på lönsamheten. Företaget förefaller också öka produktlanseeringstakten för att förbättra prisbildningen i sitt erbjudande inom metallbearbetning. Då en hög andel av Sandviks produktionskostnader är fasta erbjuder företaget en kraftig hävstång mot en bättre industrikonjunktur.

Autoliv är global ledare inom bilsäkerhet med det bredaste produktutbudet. Företaget kan därmed satsa betydligt större resurser än sina konkurrenter på produktutveckling inom passiv och aktiv bilsäkerhet. Autoliv är väldiversifierat både vad gäller kunder och marknader. Autoliv har dessutom en stark ställning på den viktiga kinesiska marknaden.

Nordea är Nordens största bank. Banken har i dag cirka elva miljoner privatkunder och 1400 kontor och har starka marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar. Bankens storlek och bredd, både produktmässigt och geografiskt, ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi. Aktien värderas i dag lägre än de övriga bankerna på Stockholmsbörsen.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Efterfrågan inom lastvagnar drivs främst av en åldrade lastvagnsflotta i västvärlden samt av nya behov i de framväxande marknaderna. Efterfrågan inom anläggningsmaskiner drivs även den av behovet av infrastrukturutbyggnad i de framväxande marknaderna. Vår bedömning är att bolagets omfattande förändringsarbete kommer att leda till högre produktivitet och förbättrade marginaler över tid, vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Swedbank har den största privatkundsbasen bland de svenska bankerna, men även företagsexponeringen är betydande. Banken har utöver det en ledande position i de baltiska länderna. Ett omfattande förbättringsarbete, både på kostnader och kapital, har lett till att banken har en god avkastning på kapitalet och dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning.

Etiska kriterier

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder.

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning,

som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden (mätt som SIXRX) som helhet.

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

Lannebo Utdelningsfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera

i globala finansiella instrument. Detta har endast utnyttjats i liten omfattning under halvåret.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp samt bedöms med hjälp av regelbundna stresstester. Lämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Uppföljning av fondens koncentrationsnivå samt graden av aktiv förvaltning ingår också som åtgärder som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden bedöms under halvåret ha skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Utdelningsfond, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01

Fondens utveckling	140630	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	130 544	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	1 246,97	1 157,10	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar, tusental	105	111	97	96	33
Utdelning per andel, kr	57,86	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	13,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
Six Return Index ¹ , %	9,5	28,0	16,5	-13,5	7,8

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	10,4	13,9	19,6	-	-
Totalrisk jmf index, %	9,9	11,7	15,5	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	3,5	4,5	6,8	-	-
Sharpe kvot	2,3	1,4	neg.	-	-

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	27,4	21,5	-2,1	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-	-

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	352	398	283	183	55
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	0,4
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	183	184	175	139	43
- engångsinsättning 100 000 kr	1 835	1 838	1 755	1 395	433

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,3	1,7	1,7	1,4	1,5
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

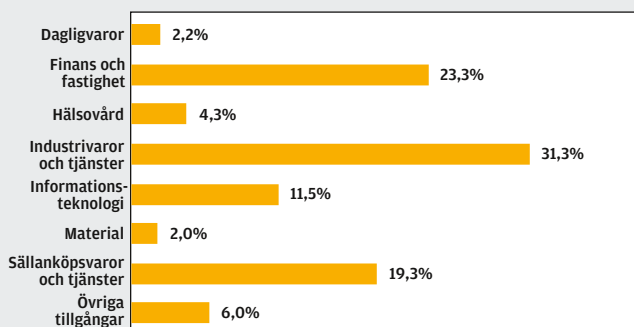
Sammanlagd finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,1	98,1
Lägst hävstång, %	90,8	90,8
Genomsnittlig hävstång, %	94,5	94,5
Per balansdagen, %	94,0	94,0

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Branschfördelningar 2014-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Sandvik	12 417	9,5
Autoliv SDB	11 083	8,5
Nordea	10 562	8,1
Volvo B	8 883	6,8
Swedbank A	8 789	6,7

Balansräkning, tkr

	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	122 657	123 929
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	122 657	123 929
Placering på konto hos kreditinstitut	8 262	9 271
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	8 262	9 271
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	0
Övriga tillgångar	984	0
Summa tillgångar	131 920	133 200
Skulder		
Skatteskulder	-79	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-171	-167
Övriga skulder	-1 126	-4 190
Summa skulder	-1 376	-4 357
Fondförmögenhet (not 2)	130 544	128 843

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2014-06-30	2013-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	128 843	91 958
Andelsutgivning	11 685	50 507
Andelsinlösen	-18 719	-35 691
Periodens resultat enligt resultaträkning	15 178	26 668
Lämnad utdelning	-6 443	-4 599
Fondförmögenhet vid periodens slut	130 544	128 843

Innehav i finansiella instrument per 2014-06-30

	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	12 700	2 892	2,2
			2 892	2,2
FINANS OCH FASTIGHET				
Handelsbanken A	SE/SEK	13 900	4 547	3,5
Investor B	SE/SEK	16 400	4 111	3,1
Nordea	SE/SEK	112 000	10 562	8,1
Swedbank A	SE/SEK	49 600	8 789	6,7
			28 009	21,5
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	8 100	4 025	3,1
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	17 940	1 602	1,2
			5 627	4,3
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	53 500	8 239	6,3
Sandvik	SE/SEK	136 000	12 417	9,5
Skanska B	SE/SEK	38 700	5 902	4,5
Trelleborg B	SE/SEK	38 000	5 404	4,1
Volvo B	SE/SEK	96 500	8 883	6,8
			40 844	31,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	73 000	5 895	4,5
IFS B	SE/SEK	35 073	7 786	6,0
Net Insight B	SE/SEK	760 000	1 345	1,0
			15 026	11,5
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	11 000	2 628	2,0
			2 628	2,0
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	15 500	11 083	8,5
Electrolux B	SE/SEK	21 700	3 667	2,8
H&M B	SE/SEK	17 000	4 964	3,8
Nobia	SE/SEK	98 233	5 476	4,2
			25 190	19,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			120 216	92,1
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FINANS OCH FASTIGHET				
D Carnegie & Co	SE/SEK	52 957	2 441	1,9
			2 441	1,9
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 441	1,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			122 657	94,0
Övriga tillgångar och skulder netto			7 886	6,0
FOND-FÖRMÖGENHET			130 544	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning 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 Vision är en 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.

Portföljförvaltare:

Claes Murander
claes.murander@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 611 miljoner kronor vid årets början till 684 miljoner kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under det första halvåret 2014 var 8 miljoner kronor.

Lannebo Vision steg med 10,5 procent under halvåret. MSCI World Tech 10/40 omräknat i svenska kronor steg med 11,3 procent.

Kommentar till resultatutfallet

De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Apple, IFS, Microsoft, Adobe och Net Entertainment.

Apple stod för det största positiva bidraget till fondens utveckling under årets första halvår då aktien steg med 16 procent. Efter några kvartal med svagare försäljning av iPhone tog försäljningen återigen fart under inledningen av 2014. Försäljningen av iPhone, i kvartalet som slutade sista mars, ökade med 17 procent jämfört med föregående år. Förhoppningar om nya produktanslagningar efter sommaren har också påverkat aktien positivt. Marknaden förväntar sig nya modeller av iPhone samt produkter inom helt nya områden.

IFS aktie steg med 44 procent under perioden. Bolaget har uppvisat en stark licensförsäljning de senaste kvartalen. Under årets första kvartal ökade licensintäkterna med 24 procent. Bolagets starka utveckling tillsammans med flera strukturafrågor i sektorn har bidragit till aktiens uppvärdering.

Microsoft var också ett innehav som utvecklades väl under halvåret. Bolaget hade en bättre vinstutveckling än vad marknaden förväntade sig vilket gjorde att aktien värderades upp och är på halv-

året upp 11 procent.

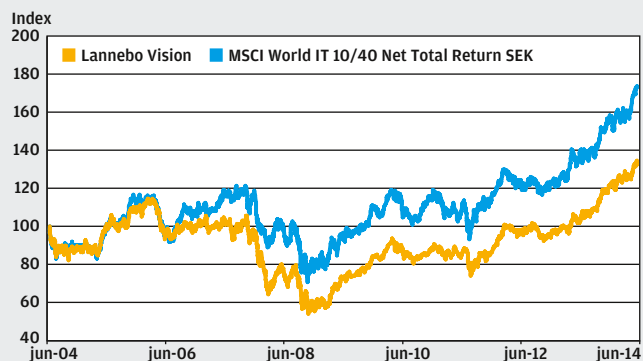
Adobes aktie steg under perioden med 21 procent. Bolaget gör om sin intäktsmodell från licenser till att sälja sina program som en prenumerationstjänst. Skiftet av intäktsmodell utvecklas väldigt bra och uppskattas av aktiemarknaden, då intäkterna omvandlas från engångsbetalningar till mer förutsägbara återkommande intäkter. Detta motiverar en högre värdering av aktien.

Net Entertainment har presterat en accelererande tillväxt under de senaste kvartalen. Flera kontrakt som har tecknats under det senaste året skapar goda tillväxtpotentialer framöver. Värderingen av aktien är hög men motiveras väl av god vinststillväxt och starkt kassaflöde.

Den största negativa bidragsgivaren under det första halvåret 2014 var Transmode. De två senaste kvartalen har Transmode rapporterat försäljningstapp på 11 respektive 4 procent. En förklaring till den svaga försäljningen är att bolagets två största kunder i Europa fusionerat. Samtidigt har utvecklingen i Nordamerika inte blivit som planerat och ledningen där har bytts ut. Vår bedömning är att Transmode kommer att återvända till tillväxt i såväl försäljning som vinst under slutet av året. En svagare annonskonjunktur i Norge tillsammans med fortsatt höga investeringar i nya verksamheter pressade aktiekursen i Schibsted. MTG utvecklades svagt på börsen under det första halvåret 2014. Oro kring hur TV kommer att konsumeras i framtiden samt en svag utveckling för CTC Media, där MTG är storägare, pressade kursen.

Den amerikanska dollarn stärktes med 3,9 procent mot den svenska kronan, vilket påverkade fonden positivt.

Kursutveckling 2004-06-30 – 2014-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 84,6 procent.

De största nettoköpen under perioden gjordes i Citrix, Recipharm och Apple. Citrix och Recipharm är nya innehav i fonden. Citrix är ett amerikanskt mjukvarubolag som bland annat utvecklar virtualiseringsmjukvara för servrar och datorer. Recipharm är en svensk kontraktstillverkare av läkemedel som börsnoterades under våren. Bolaget har goda möjligheter att växa genom förvärv. Innehavet i Apple ökades på under början av året då bolagets framtidsutsikter ser ljusare ut efter några tuffa kvartal.

De största nettoförsäljningarna under perioden gjordes i Avanza, NetApp och Microsoft. Hela innehavet i Avanza avyttrades efter en stark utveckling. Värderingen av bolagets aktie är hög och förutsätter en mycket hög vinststillväxt framöver. Hela innehavet i NetApp avyttrades efter en stark kursutveckling. Innehavet i Microsoft, som är ett av fondens största innehav, minskades något under halvåret. Även i detta fall efter en bra kursutveckling.

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

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 ökat såväl omsättning som vinst kraftigt men under 2013 mattades tillväxten och vinsten föll något. Under början av 2014 tog dock försäljningstillväxten återigen fart.

Google är mest känd för söktjänsten med samma namn. Googles söktjänst används i drygt 80 procent av världens sökningar på internet. Bolaget är även

verksamt inom flera andra områden, bland annat mobilplattformen Android och videodelningstjänsten Youtube. Under 2013 ökade vinsten per aktie med 11 procent. Vinststillväxten förväntas accelerera till 21 procent 2014.

Microsoft är världens största mjukvaruföretag. Bland Microsofts mest kända produkter finns operativsystemet Windows, som används i en majoritet av världens datorer samt kontorspaketet Office. Bolaget har en stark balansräkning och försäljningen växte med drygt 6 procent 2013. Steve Ballmer, VD sedan 2000, lämnade posten under början av 2014 och ersattes av Satya Nadella som tidigare var chef för Microsofts moln- och företagsenhet.

Net Entertainment levererar lösningar för spel på internet till speloperatörer. På den brittiska marknaden, som är störst i Europa, tecknades flera nya kontrakt under det senaste året. Under 2013 steg omsättningen med 20 procent medan rörelsemarginalen var knappt 30 procent. På lång sikt har Net Entertainment mycket intressanta tillväxtpotentialer och marginalen bör förbättras i takt med stigande omsättning.

Qualcomm är ett globalt halvledarbolag med huvudkontor i San Diego. Bolaget utvecklar och säljer chip som används för trådlös data- och telekommunikation. Bolagets produkter återfinns i dag i de flesta mobiltelefoner. Den kraftiga ökningen av mobila enheter som är anslutna till mobila nät är en viktig drivkraft för bolaget. Qualcomm förväntas växa vinsten med 15 procent under innevarande räkenskapsår.

Väsentliga risker

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

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt konstant under halvåret och har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardav-

vikelsen för fondens avkastning, ökade något under det första kvartalet för att sedan minska igen under det andra och är lägre i fonden än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav är i dagsläget 4 procent i norska kronor, 2 procent i danska kronor, 2 procent i sydafrikanska rand, samt 65 procent i amerikanska dollar. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn och svenska kro-

nor. Valutarisken har dock i dagsläget en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp samt bedöms med hjälp av regelbundna stresstester. Lämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Uppföljning av fondens koncentrationsnivå samt graden av aktiv förvaltning ingår också som åtgärder som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden bedöms under halvåret ha skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Vision, org nr 504400-7739

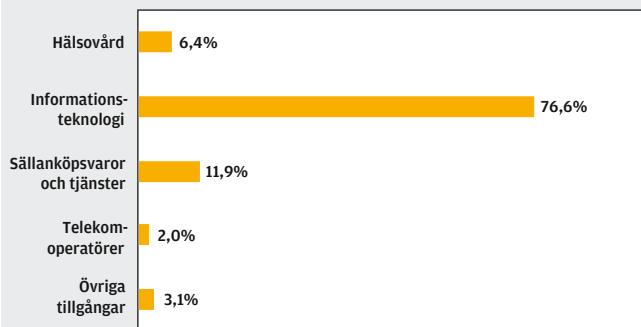
Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	140630	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	683 794	611 053	471 873	410 546	408 451	380 867	248 395	370 775	441 629	445 297
Andelsvärde, kr	3,16	2,86	2,23	2,07	2,10	2,04	1,43	2,36	2,47	2,71
Antal utestående andelar, tusental	216 468	213 948	211 509	198 134	194 251	187 154	174 017	157 071	178 884	164 264
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02	0,03	0,00	0,00	0,03	0,00
Totalavkastning, %	10,5	28,3	9,7	-0,9	3,9	44,8	-39,4	-4,5	-7,7	22,7
MSCI World IT ¹ , %	11,3	29,5	6,4	-0,9	9,6	32,8	-28,0	3,7	-5,5	21,5
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	7,9	8,6	10,7	11,8	14,2					
Totalrisk jmf index, %	8,3	9,0	10,1	12,5	13,9					
Aktiv risk (tracking error), %	4,2	4,5	6,5	7,2	7,7					
Sharpe kvot	2,0	1,9	0,3	0,1	1,5					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	17,5	18,6	4,2	1,5	22,7					
- 5 år, %	13,2	16,0	-0,2	-2,9	-4,3					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	167	90	211	332	268					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2					
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	179	180	179	156	167					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	10	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,1	0,1	0,2	0,3	0,2					

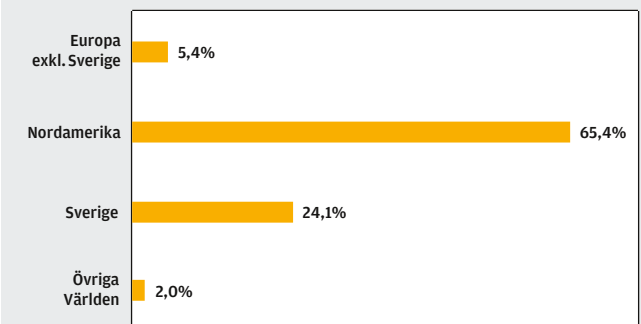
1) MSCI World IT 10/40 Net Total Return är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens 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.

Branschfördelningar 2014-06-30



Länderfördelningar 2014-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Apple	60 084	8,8
Google	58 143	8,5
Microsoft	47 357	6,9
Net Entertainment	37 049	5,4
Qualcomm	32 818	4,8

Balansräkning, tkr

	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	662 319	566 809
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	662 319	566 809
Placering på konto hos kreditinstitut	23 579	44 970
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	23 579	44 970
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	294	80
Summa tillgångar	686 192	611 859
Skulder		
Skatteskulder	-1 504	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-894	-806
Summa skulder	-2 398	-806
Fondförmögenhet (not 2)	683 794	611 053

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2014-06-30	2013-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	611 053	471 873
Andelsutgivning	23 312	52 799
Andelsinlösen	-15 787	-41 686
Periodens resultat enligt resultaträkning	65 216	128 067
Fondförmögenhet vid periodens slut	683 794	611 053

Innehav i finansiella instrument per 2014-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
HÄLSOVÅRD				
Ambu B	DK/DKK	7 561	3 684	0,5
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	31 707	8 923	1,3
RaySearch B	SE/SEK	386 134	15 291	2,2
Recipharm B	SE/SEK	167 413	15 569	2,3
			43 467	6,4
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe Systems	US/USD	60 750	29 379	4,3
Amdocs	GB/USD	70 000	21 675	3,2
Apple	US/USD	96 740	60 084	8,8
Broadcom	US/USD	46 800	11 611	1,7
Cadence Design Systems	US/USD	160 000	18 703	2,7
Cisco Systems	US/USD	59 769	9 927	1,5
Citrix Systems	US/USD	45 000	18 812	2,8
EMC	US/USD	152 750	26 890	3,9
Google A	US/USD	7 500	29 307	4,3
Google C	US/USD	7 500	28 836	4,2
IFS B	SE/SEK	130 000	28 860	4,2
Intel	US/USD	110 000	22 717	3,3
Intuit	US/USD	33 350	17 949	2,6
Microsoft	US/USD	169 923	47 357	6,9
Net Entertainment B	SE/SEK	236 738	37 049	5,4
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	3 325	0,5
Oracle	US/USD	89 500	24 244	3,5
Qualcomm	US/USD	62 000	32 818	4,8
Red Hat	US/USD	50 000	18 470	2,7
Transmode	SE/SEK	186 384	14 025	2,1
eBay	US/USD	65 000	21 747	3,2
			523 785	76,6
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Amazon	US/USD	3 000	6 512	1,0
Betsson B	SE/SEK	53 133	12 274	1,8
MTG B	SE/SEK	61 550	17 677	2,6
Schibsted	NO/NOK	68 941	24 007	3,5
Unibet SDB	MT/SEK	56 767	18 847	2,8
			79 316	11,6
TELEKOMOPERATÖRER				
MTN	ZA/ZAR	98 000	13 792	2,0
			13 792	2,0
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			660 361	96,6
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Kambi Group	MT/SEK	56 767	1 958	0,3
			1 958	0,3
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			1 958	0,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			21 475	3,1
FONDFÖRMÖGENHET			683 794	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Bg: 303-5318

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 0,7 miljarder kronor vid årets början till 1,2 miljarder kronor vid halvårets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden var 495 miljoner kronor.

Lannebo Corporate Bond steg under det första halvåret 2014 med 1,8 procent. Fondens jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK Index, steg med 3,1 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Såväl långa som korta marknadsräntor sjönk under halvåret. Den svenska femåriga statsobligationsräntan sjönk med över 0,8 procentenheter under perioden till omkring 0,95 procent. Tre månaders STIBOR sjönk med 0,19 procentenheter till 0,75 procent.

Den svenska reporäntan låg oförändrad på 0,75 procent fram till halvårsskiftet men sänktes överraskande med hela 0,50 procentenheter till 0,25 procent vid Riksbankens möte den 3 juli. Nedgången i inflationen har varit bred och det underliggande inflationstrycket bedöms vara betydligt lägre jämfört med bedömningen i april. Räntan och räntebanan behöver därför vara ännu lägre för att inflationen ska stiga mot målet. Ytterligare en anledning till sänkningen är att prognosen för internationella styrräntor är nedreviderad.

Aktiviteten på företagskreditmarknaden var fortsatt hög och många företag fortsatte att söka sig till kapitalmarknaden för finansiering, flera av dem helt nya. Fonden deltog bland annat i emissioner i norska investmentbolaget Aker ASA, Hemfosa Fastigheter, verkstadskon-

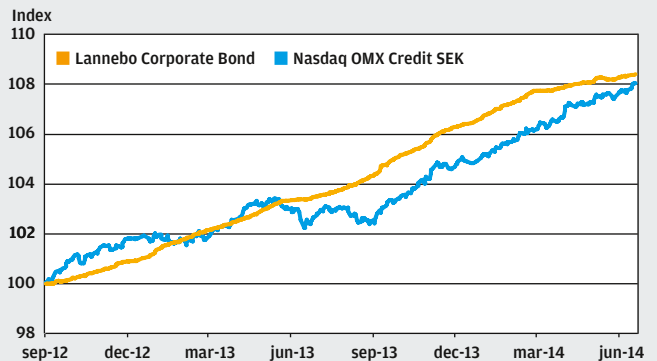
cernen Sandvik och byggbolaget Skanska som ställde ut sin första "gröna företagsobligation". Emissionen var en del i Skanskas hållbarhetsarbete med fokus på lägre miljöpåverkan och minskad energianvändning, något som vi ser mycket positivt på. Obligationerna kommer uteslutande att finansiera investeringar i miljöcertifierade fastighetsprojekt.

Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, fortsatte att gå ihop under perioden men inte i samma utsträckning som tidigare. Detta bidrog positivt till avkastningen i fonden.

Inga större strukturella förändringar gjordes under perioden. Fonden bestod uteslutande av företagsobligationer vid halvårets slut. Den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, låg oförändrad på fyra år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av den bedömda kreditratingen på innehaven i fonden låg i det lägre investment grade segmentet, BBB(-).

Räntedurationen, som mäter fondens känslighet vid en förändring i marknadsräntan, var på en låg nivå under perioden och uppgick till 0,2 år. Den låga räntedurationen beror på att andelen företagsobligationer till största del bestod av FRN-lån, obligationer med rörlig ränta. Då räntekänsligheten i fonden är låg drog fonden endast i begränsad omfattning nytta av fallande räntor. Räntedurationen i fondens jämförelseindex är betydligt längre än i fonden vilket gjorde att index

Kursutveckling 2012-09-10 – 2014-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är tre år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 8,4 procent.

utvecklades bättre än fonden under perioden.

Fondens fem största emittenter vid halvårsskiftet var Cloetta, Intrum Justitia, Danske Bank, BillerudKorsnäs och SPP Livförsäkring.

Cloetta är ett ledande konfektyrföretag i Norden, Nederländerna och Italien. Cloetta tillverkar och säljer sockerkonfektyr, chokladprodukter, pastiller och tuggummi. Sammanslaget säljs Cloettas produkter i fler än 50 länder. Cloetta är noterat på Stockholmsbörsen. Bolaget har ingen officiell rating. Starka varumärke och fokus på att stärka balansräkningen gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BB(-).

Intrum Justitia är ett svenskt kredit- och kreditförvaltningsbolag som tillhandahåller tjänster inom bland annat inkasso, fakturahantering och köp av kreditportföljer. Intrum Justitia är noterat på Stockholmsbörsen. Bolaget har ingen officiell rating. Mot bakgrund av dess storlek, stabila intjänning men med relativt hög skuldsättning gör marknaden bedömningen att kreditvärdigheten motsvarar en rating i segmentet BBB(-).

Danske Bank är Danmarks största finanskoncern, och en av de största i Norden. Danske Bank har en hög kreditvärdighet och har ratingen A(-) av S&P. Koncernens affärsområden är banktjänster, lån, finansiering, försäkring, leasing, fastighetsförmedling och kapitalförvaltning. Danske Bank är noterat på Köpenhamnsbörsen.

BillerudKorsnäs är en av världens största leverantörer av nyfiberbaserade

förpackningsmaterial och förpackningslösningar till bland annat livsmedelsindustrin. BillerudKorsnäs bildades 2012 genom samgåendet av Billerud och Korsnäs. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen. BillerudKorsnäs har ingen officiell rating. En stark marknadsposition och fokus på synergieffekter från samgåendet men fortsatt hög skuldsättning gör att marknaden bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating i segmentet BBB(-).

SPP Livförsäkring är en del av norska Storebrand, en av Nordens största koncerner för sparande och försäkringslösningar. SPP Livförsäkring förvaltar koncernens traditionella livportföljer. Storebrand är noterat på Oslo-börsen och har ratingen A(-) av S&P.

LANNEBO CORPORATE BOND

Väsentliga risker

Den största risken förknippad till fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämrats eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämrats. 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. Av fondbolaget bedömd snittkreditrating var vid halvårsskiftet BBB-.

Ränterisken är högre i denna typ av räntefond då fonden placerar i värde-

papper med medellång till lång löptid vilket innebär högre kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan kreditdurationen understiger fem år.

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp samt bedöms

med hjälp av regelbundna stresstester. Lämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Uppföljning av fondens koncentrationsnivå samt graden av aktiv förvaltning ingår också som åtgärder som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden bedöms under halvåret ha skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10

Fondens utveckling	140630	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 202 706	690 865	86 780
Andelsklass A	1 185 545	675 370	
Andelsklass B	17 161	15 495	
Andelsvärde A, kr	108,41	106,48	101,04
Andelsvärde B, kr	108,10	106,48	
Antal utestående andelar, tusental	11 094	6 488	859
Andelsklass A	10 935	6 343	
Andelsklass B	159	146	
Utdelning per andel, kr	0,31	0,00	0,00
Totalavkastning, %			
Andelsklass A	1,8	5,4	1,0
Andelsklass B	1,8	0,3	
NASDAQ OMX Credit SEK ¹ , %	3,1	2,8	1,9

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	-	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-	-
Kreditduration, år	4,0	3,7	3,8
Ränteduration, år	0,2	0,2	0,2

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-	-	-
- 5 år, %	-	-	-

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,9	0,9	0,3
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr	92	92	-
- löpande sparande 100 kr	5	5	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,7	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.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Cloetta	85 288	7,1
Intrum Justitia	68 694	5,7
Danske Bank	65 905	5,5
BillerudKorsnäs	54 343	4,5
SPP Livförsäkring	50 745	4,2

Balansräkning, tkr

	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 156 276	627 007
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 156 276	627 007
Placering på konto hos kreditinstitut	54 975	62 622
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	54 975	62 622
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 817	1 710
Summa tillgångar	1 214 068	691 339
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-875	-474
Övriga skulder	-10 487	0
Summa skulder	-11 362	-474
Fondförmögenhet (not 2)	1 202 706	690 865

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	690 865	86 780
Andelsutgivning	739 989	805 726
Andelsinlösen	-245 162	-216 717
Periodens resultat enligt resultaträkning	17 014	15 076
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 202 706	690 865

LANNEBO CORPORATE BOND

Innehav i finansiella instrument per 2014-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
A.P. Möller Maersk FRN180226	DK/SEK	13 000 000	13 685	1,1
Akelius Residential FRN180309	SE/SEK	25 000 000	25 044	2,1
Aker FRN190724	NO/SEK	43 000 000	44 186	3,7
Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	44 500 000	45 706	3,8
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	15 000 000	15 214	1,3
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	22 000 000	22 042	1,8
Balder FRN190312	SE/SEK	35 000 000	34 958	2,9
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	52 000 000	54 343	4,5
Castellum FRN180926	SE/SEK	11 000 000	11 220	0,9
Castellum FRN190607	SE/SEK	35 000 000	35 079	2,9
Cloetta FRN180917	SE/SEK	82 000 000	85 288	7,1
Danske Bank Call FRN190605	DK/SEK	57 000 000	59 690	5,0
Danske Bank FRN160905	DK/SEK	6 000 000	6 215	0,5
Getinge FRN180521	SE/SEK	20 000 000	20 058	1,7
Hemfosa Fastigheter FRN170404	SE/SEK	38 000 000	38 079	3,2
Husqvarna FRN171128	SE/SEK	8 000 000	8 354	0,7
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	31 000 000	31 929	2,7
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	15 000 000	15 023	1,2
Intrum Justitia FRN180628	SE/SEK	20 000 000	20 654	1,7
Intrum Justitia FRN190515	SE/SEK	48 000 000	48 040	4,0
Klövern FRN180304	SE/SEK	14 000 000	13 918	1,2
Landshypotek 1,875% Obl170130	SE/SEK	30 000 000	30 462	2,5
Meda FRN180405	SE/SEK	10 000 000	10 506	0,9
Meda FRN190521	SE/SEK	40 000 000	39 852	3,3
MTGFRN180319	SE/SEK	46 000 000	46 101	3,8
NCC Treasury FRN160525	SE/SEK	2 000 000	2 064	0,2
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	4 500 000	4 616	0,4
NCC Treasury FRN190318	SE/SEK	10 000 000	9 867	0,8
Sandvik FRN200114	SE/SEK	49 000 000	49 158	4,1
SBAB Bank Call FRN171116	SE/SEK	4 000 000	4 195	0,3
SFF FRN150824	SE/SEK	17 000 000	17 184	1,4
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	21 000 000	21 864	1,8
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	5 000 000	5 126	0,4
Skanska Financial Services Green Bond FRN190408	SE/SEK	22 000 000	22 012	1,8
SOBI FRN170626	SE/SEK	44 000 000	46 746	3,9
SPP Livförsäkring Call FRN190527	SE/SEK	50 000 000	50 745	4,2
SSAB FRN190225	SE/SEK	38 000 000	38 020	3,2
Stora Enso FRN170626	FI/SEK	46 000 000	49 091	4,1
Tele2 FRN170515	SE/SEK	27 000 000	28 647	2,4
Volvo Treasury FRN171213	SE/SEK	8 000 000	8 177	0,7
Volvo Treasury FRN180226	SE/SEK	4 000 000	4 099	0,3
Volvo Treasury FRN190415	SE/SEK	19 000 000	19 018	1,6
			1 156 276	96,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			1 156 276	96,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 156 276	96,1
Övriga tillgångar och skulder netto			46 430	3,9
FONDFÖRMÖGENHET			1 202 706	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Intrum Justitia				5,7
Danske Bank				5,5
Meda				4,2
Skanska Financial Services				4,1
ICA Gruppen				3,9
Castellum				3,8
Atrium Ljungberg				3,1
Volvo Treasury				2,6
NCC Treasury				1,4

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning 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 Likviditetsfond är en kort räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Fondens löptid kan högst uppgå till två år.

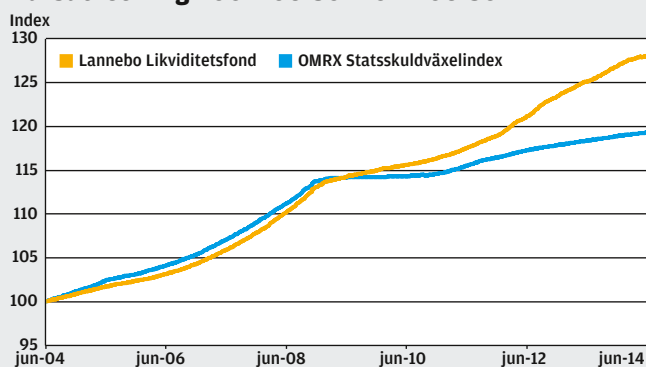
Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebofonder.se

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837

Kursutveckling 2004-06-30 – 2014-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på ett år har varit 2,4 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 3,3 miljarder kronor vid årets början till 3,1 miljarder kronor vid halvårets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden var -200 miljoner kronor.

Lannebo Likviditetsfond steg under det första halvåret 2014 med 0,9 procent. OMRX Statsskuldväxelindex steg med 0,3 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Såväl långa som korta marknadsräntor sjönk under halvåret. Den svenska femåriga statsobligationsräntan sjönk med över 0,8 procentenheter under perioden till omkring 0,95 procent. Tre månaders STIBOR sjönk med 0,19 procentenheter till 0,75 procent.

Den svenska reporäntan låg oförändrad på 0,75 procent fram till halvårsskiftet men sänktes överraskande med hela 0,50 procentenheter till 0,25 procent vid Riksbankens möte den 3 juli. Nedgången i inflationen har varit bred och det underliggande inflationstrycket bedöms vara betydligt lägre jämfört med bedömningen i april. Räntan och räntebanan behöver därför vara ännu lägre för att inflationen ska stiga mot målet. Ytterligare en anledning till sänkningen är att prognosen för internationella styrräntor är nedreviderad.

Aktiviteten på företagskreditmarknaden var fortsatt hög och många företag fortsatte söka sig till kapitalmarknaden för att leta finansiering, flera av dem helt nya. Fonden deltog bland annat i emissioner i mediekoncernen MTG,

verkstadskoncernen Sandvik och byggbolaget Skanska som ställde ut sin första "gröna företagsobligation". Emissionen var en del i Skanskas hållbarhetsarbete med fokus på lägre miljöpåverkan och minskad energianvändning, något som vi ser mycket positivt på. Obligationerna kommer uteslutande att finansiera investeringar i miljöcertifierade fastighetsprojekt.

Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria ränta och räntan på företagskrediter, fortsatte att gå ihop något under perioden. Detta bidrog positivt till avkastningen på fondens längre företagsobligationer.

Inga större strukturella förändringar genomfördes i fonden under perioden. Andelen certifikat av fonden ökade något från 11 till 14 procent vid halvårets slut. Andelen obligationer, huvudsakligen FRN-lån med rörlig ränta, minskade från 84 till 81 procent av fondförmögenheten.

Räntedurationen, som mäter fondens känslighet vid en förändring i marknadsräntan, var oförändrad och uppgick till 0,2 år vid halvårsskiftet. Då räntekänsligheten i fonden är låg drog fonden endast i begränsad omfattning nytta av fallande räntor. Kreditdurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, var oförändrad och låg på 1,7 år vid periodens slut. Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall tre månader men ger normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fonden placerat i räntebärande

instrument emitterade av företag med hög kreditvärdighet.

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

Volkswagen Finans Sverige 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 ratingen A(-) av S&P.

Volvo Treasury ingår i Volvokoncernen och fungerar som koncernens internbank. 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, samt marin- och industrimotorer. Volvo har en officiell BBB-rating med negativa utsikter av S&P.

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

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

Landshypotek Bank grundades 1836 och är ett rikstäckande kooperativ med fokusering på jord- och skogsbruk. Banken ägs av sina befintliga kunder och verkar för en levande landsbygd. All verksamhet bedrivs i Landshypotek Bank AB samt dotterbolaget Landshypotek Jordbrukskredit AB. 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.

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

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp samt bedöms med hjälp av regelbundna stresstester. Lämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Uppföljning av fondens koncentrationsnivå samt graden av aktiv förvaltning ingår också som åtgärder som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden bedöms under halvåret ha skett i enlighet med fondens riskprofil.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volkswagen Finans	289 493	9,4
Volvo Treasury	271 410	8,8
Skanska Financial Services	218 743	7,1
SBAB Bank	161 314	5,2
Landshypotek Bank	143 968	4,7

Balansräkning, tkr

	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 506 704	2 746 294
Penningmarknadsinstrument	439 292	364 426
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 945 996	3 110 720
Placering på konto hos kreditinstitut	130 043	134 219
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	130 043	134 219
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 270	7 037
Summa tillgångar	3 082 309	3 251 976
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-768	-839
Summa skulder	-768	-839
Fondförmögenhet (not 2)	3 081 541	3 251 137

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	3 251 137	3 103 964
Andelsutgivning	1 104 805	2 671 514
Andelsinlösen	-1 304 312	-2 617 401
Periodens resultat enligt resultaträkning	29 911	93 060
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 081 541	3 251 137

Fondfakta Lannebo Likviditetsfond, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	140630	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	3 081 541	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999	1 039 296	1 138 909	698 260	327 713	223 807
Andelsvärde, kr	112,61	111,57	108,52	107,25	106,14	107,23	108,95	105,32	103,93	104,22
Antal utestående andelar, tusental	27 366	29 141	28 602	55 910	16 705	9 692	10 454	6 630	3 153	2 147
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	2,66	1,22	2,36	3,51	1,43	2,06	2,23	2,44
Totalavkastning, %	0,9	2,8	3,7	2,2	1,2	1,7	4,9	3,4	1,9	1,5
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	0,3	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2					
Totalrisk jmf index, %	0,0	0,1	0,1	0,2	0,6					
Kreditduration, år	1,7	1,8	1,7	0,7	1,1					
Ränteduration, år	0,2	0,2	0,2	0,2	0,4					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	2,8	3,3	3,0	1,7	1,4					
- 5 år, %	2,3	2,3	2,7	2,7	2,6					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3					
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	14	23					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	30	30	31	31	31					
- löpande sparande 100 kr	2	1	2	2	2					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,7	1,5	1,6	1,3					

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.

LANNEBO LIKVIDITETFOND

Innehav i finansiella instrument per 2014-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
OBLIGATIONER				
Atrium Ljungberg 1,764%				
Obl160321	SE/SEK	50 000 000	50 239	1,6
			50 239	1,6
FLOATING RATE NOTES (FRN)				
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	30 000 000	30 064	1,0
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	33 000 000	33 471	1,1
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	24 000 000	24 045	0,8
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	20 000 000	20 901	0,7
Castellum FRN150903	SE/SEK	100 000 000	101 955	3,3
Castellum FRN170301	SE/SEK	20 000 000	20 525	0,7
Castellum FRN180926	SE/SEK	20 000 000	20 400	0,7
Danske Bank FRN150817	DK/SEK	30 000 000	30 562	1,0
Danske Bank FRN150821	DK/SEK	100 000 000	100 203	3,3
Hemsö Fastighets FRN151112	SE/SEK	50 000 000	50 120	1,6
Hemsö Fastighets FRN181024	SE/SEK	30 000 000	30 424	1,0
Hufvudstaden FRN150324	SE/SEK	100 000 000	100 125	3,2
Husqvarna FRN171128	SE/SEK	50 000 000	52 211	1,7
ICA Gruppen FRN150625	SE/SEK	81 400 000	81 871	2,7
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	24 000 000	24 720	0,8
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	23 000 000	23 035	0,7
Landshypotek FRN170130	SE/SEK	44 000 000	44 074	1,4
Länsförsäkringar Bank FRN150206	SE/SEK	40 000 000	40 095	1,3
Länsförsäkringar Bank FRN150706	SE/SEK	50 000 000	50 603	1,6
Länsförsäkringar Bank FRN150826	SE/SEK	50 000 000	50 217	1,6
MTGFRN180319	SE/SEK	38 000 000	38 083	1,2
NCC Treasury FRN151002	SE/SEK	20 000 000	20 274	0,7
NCC Treasury FRN160525	SE/SEK	32 000 000	33 030	1,1
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	35 000 000	35 905	1,2
SAAB FRN181210	SE/SEK	32 000 000	32 360	1,1
SAAB FRN191212	SE/SEK	30 000 000	29 987	1,0
SBAB Bank FRN 161003	SE/SEK	59 000 000	59 799	1,9
SBAB FRN150930	SE/SEK	100 000 000	101 515	3,3
SEB FRN150313	SE/SEK	45 000 000	45 416	1,5
SFF FRN141222	SE/SEK	5 000 000	5 034	0,2
SFF FRN150824	SE/SEK	98 000 000	99 061	3,2
SFF FRN160314	SE/SEK	39 000 000	38 972	1,3
Sandvik FRN200114	SE/SEK	51 000 000	51 164	1,7
Skandiabanken FRN150625	SE/SEK	50 000 000	49 999	1,6
Skanska Financial Services FRN160425	SE/SEK	20 000 000	20 440	0,7
Skanska Financial Services FRN161122	SE/SEK	10 000 000	10 297	0,3
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	60 000 000	62 469	2,0
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	100 000 000	102 525	3,3
Skanska Financial Services Green Bond FRN190408	SE/SEK	23 000 000	23 013	0,7
Swedbank FRN150407	SE/SEK	50 000 000	50 426	1,6
Tele2 FRN150306	SE/SEK	79 000 000	79 459	2,6
Tele2 FRN170515	SE/SEK	45 000 000	47 745	1,5
Vasakronan Green FRN160525	SE/SEK	50 000 000	50 113	1,6
Volvo Treasury FRN150227	SE/SEK	70 000 000	70 217	2,3
Volvo Treasury FRN150717	SE/SEK	50 000 000	50 170	1,6
Volvo Treasury FRN160112	SE/SEK	75 000 000	75 361	2,4
Volvo Treasury FRN160226	SE/SEK	75 000 000	75 662	2,5
Volvofinans Bank FRN150910	SE/SEK	46 000 000	46 610	1,5
Volvofinans Bank FRN160222	SE/SEK	26 000 000	26 421	0,9
Wihlborgs Fastigheter FRN150112	SE/SEK	95 000 000	95 322	3,1
			2 456 466	79,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 506 704	81,3

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
PENNINGMARKNADSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Landshypotek BC140826	SE/SEK	100 000 000	99 894	3,2
			99 894	3,2
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 606 598	84,6
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
PENNINGMARKNADSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Volkswagen Finans FC140717	SE/SEK	40 000 000	39 982	1,3
Volkswagen Finans FC140826	SE/SEK	50 000 000	49 925	1,6
Volkswagen Finans FC140826	SE/SEK	150 000 000	149 775	4,9
Volkswagen Finans FC141114	SE/SEK	50 000 000	49 811	1,6
Volvofinans Bank BC140918	SE/SEK	50 000 000	49 905	1,6
			339 398	11,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			339 398	11,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			2 945 996	95,6
Övriga tillgångar och skulder netto			135 545	4,4
FONDFÖRMÖGENHET			3 081 541	100,0

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

	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	
Volkswagen Finans	9,4
Volvo Treasury	8,8
Skanska Financial Services	7,1
SEB	5,7
SBAB Bank	5,2
Landshypotek	4,7
SFF	4,6
Castellum	4,6
Länsförsäkringar Bank	4,6
Danske Bank	4,2
ICA Gruppen	4,2
Tele2	4,1
Volvofinans Bank	4,0
Atrium Ljungberg	3,5
NCC Treasury	2,9
Hemsö Fastigheter	2,6
SAAB	2,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning 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



AKTIE-/BLANDFONDER

Lannebo Mixfond (bg 5563-4612)

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

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

Lannebo Småbolag (bg 5563-4620)

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora börsnoterade bolag, i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2013 innebar det ett börsvärde om cirka 50 miljarder kronor.

Lannebo Småbolag Select (bg 5578-8004)

Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2013 innebar det ett börsvärde om cirka 48 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Lannebo Sverige (bg 5563-4604)

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

Lannebo Sverige Flexibel

(Fonden säljs enbart via Skandia Link och Skandiabanken)

Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) med möjlighet men inte huvudsaviskt 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.

Lannebo Sverige 130/30 (bg 346-3585)

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

Lannebo Utdelningsfond (bg 653-9894)

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.

Lannebo Vision (bg 5563-4638)

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

RÄNTEFONDER

Lannebo Corporate Bond (bg 303-5318)

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

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

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

Lannebo Likviditetsfond (bg 5314-9837)

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

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

FONDANDELSFONDER

Lannebo Pension

(Fonden säljs enbart via Länsförsäkringar Fondliv och Länsförsäkringar Bank)

Aktivt förvaltd fondandelsfond (specialfond) som investerar i aktie- och räntefonder i Sverige och globalt. Fonden får koncentrera innehaven till ett mindre antal underliggande fonder än en vanlig fondandelsfond. Fonden har också möjlighet, dock inte huvudsaviskt, att investera i andra finansiella tillgångar än fondandelar.

Avgifter

AKTIE-/BLANDFONDER

Försäljningsavgift:	0%
Inlösenavgift:	0%
Förvaltningsavgift:	1,6%

RÄNTEFONDER

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

FONDANDELSFONDER

Försäljningsavgift:	0%
Inlösenavgift:	0%
Förvaltningsavgift:	0,2%
Årlig avgift*:	1,67%

*Den årliga avgiften består av en fast förvaltningsavgift om 0,2 procent som tas ut av fondbolaget samt de årliga avgifterna som underliggande fonder tar ut. Eftersom fonden är nystartad har en uppskattning av årlig avgift gjorts baserat på aktuell placeringsinriktning. Den årliga avgiften kan variera år från år.

LANNEBO SVERIGE 130/30

Försäljningsavgift:	0%
Inlösenavgift:	0%
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

*Ersättningen 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.

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

INDEXJÄMFÖRELSE OCH INVESTERINGSFILOSOFI

Faktaruta (%)	2014 ⁷	2013	2012	2011	2010
Carnegie Small Cap Return Index ¹	16,8	36,6	12,6	-13,2	30,6
MSCI World IT ²	11,3	29,5	6,4	-0,9	9,6
SIX Portfolio Return Index ¹	9,6	28,0	16,7	-13,6	26,9
SIX Return Index	9,5	28,0	16,5	-13,5	26,7
Nasdaq OMX Credit SEK	3,1	2,8	1,9		
OMRX Statsskuldväxelindex	0,3	0,9	1,2	1,6	0,3
Mixindex ³	4,9	13,8	9,1	-5,4	-13,3
Pensionsindex ^{4,6}	7,1				
Lannebo Mixfond	6,0	13,5	10,0	-6,7	13,7
Lannebo Pension ⁶	5,8				
Lannebo Småbolag	15,8	44,0	9,7	-15,7	31,2
Lannebo Småbolag Select ⁵	16,7	36,7	12,6	-13,8	42,5
Lannebo Sverige	14,0	24,9	15,9	-18,3	31,5
Lannebo Sverige Flexibel	8,5	6,5			
Lannebo Sverige 130/30	16,8	28,2	17,3	-18,9	33,8
Lannebo Utdelningsfond	13,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
Lannebo Vision	10,5	28,3	9,7	-0,9	3,9
Lannebo Likviditetsfond	0,9	2,8	3,7	2,2	1,2
Lannebo Corporate Bond A	1,8	5,4	1,0		
Lannebo Corporate Bond B	1,8	0,3			

1) Återinvestering index.

2) Indexsiffror för 2009–2010 avser Nasdaq Composite.

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

4) Baserad på 45 % SIX Return Index, 30 % MSCI World och 25 % Nasdaq OMX Credit SEK.

5) För en investering gjord vid fondens start.

6) Avser perioden 2014-03-17–2014-06-30.

7) Avser perioden 2014-01-01–2014-06-30.

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

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

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

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

SKATTEREGLER

Fondens skatt: Sedan 2012 betalar inte fonder skatt på sina inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som de får på sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Till följd av bland annat att det råder en rättslig osäkerhet om tillämpningen av dubbelbeskattningsavtal och utvecklingen inom EU på skatteområdet kan källskatten både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

Fondspararens skatt: Svenska fondandelsägare betalar inkomstskatt dels på en årlig schablonintäkt som beräknas på fondandelarnas värde vid ingången av året, dels på vinster och eventuella utdelningar på fondandelarna.

Den årliga schablonintäkten uppgår till 0,4 procent 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. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon medan juridiska personer själva får beräkna schablonintäkten och betala in skatt. Skatten kan påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka expert hjälp.

Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar

När det gäller kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar är beskattningen olika beroende på vad det är för typ av fond och om fonden är marknadsnoterad eller onoterad. En fond anses vara marknadsnoterad om det sker handel eller inlösen i fonden var tionde dag eller oftare. Om det sker mer sällan anses fonden vara onoterad.

Fondandelar kan delas upp i tre olika kategorier skattemässigt

1. Marknadsnoterade fonder (utom räntefond SEK)

Gruppen innefattar marknadsnoterade aktiefonder, blandfonder, räntefonder som inte uteslutande placerar i svenska fordringsrätter, det vill säga obligationer och andra räntebärande värdepapper.

- Kapitalvinster tas upp till 100 procent. Mot kapitalvinster får kapitalförluster på marknadsnoterade delägarrätter, det vill säga aktier, andelar i investeringsfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument, kvittas till 100 procent.
- Kapitalförluster får kvittas till 100 procent mot kapitalvinster på marknadsnoterade delägarrätter, dvs. aktier, andelar i investeringsfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument. Till den del det inte finns några sådana kapitalvinster att kvitta mot, får 70 procent av kapitalförlusten dras av mot andra kapitalinkomster till exempel ränta och utdelning.

2. Marknadsnoterade räntefonder SEK

Marknadsnoterade räntefonder som enbart placerar i svenska fordringsrätter.

- Kapitalvinster tas upp till 100 procent.
- Kapitalförluster får dras av till 100 procent mot alla typer av kapitalinkomster, till exempel kapitalvinster, räntor och utdelningar.

3. Onoterade fonder

Alla typer av onoterade fonder.

- Kapitalvinster tas upp till 100 procent.
- Kapitalförluster får dras av till 70 procent mot andra kapitalinkomster.

Här nedan ser du hur stor del av en kapitalförlust på en fond som kan dras på kapitalvinster på andra fonder

	Förlust på marknadsnoterad fond (utom räntefond SEK)	Förlust på onoterad fond	Förlust på räntefond SEK
Vinst på marknadsnoterad fond (utom räntefond SEK)	100 %	70 %	100 %
Vinst på onoterad fond	70 %	70 %	100 %
Vinst på räntefond SEK	70 %	70 %	100 %

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		

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.

LANNEBO FONDER AB ORG NR 556584-7042



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

Styrelse

STYRELSELEDAMÖTER

Anders Lannebo – styrelseordförande

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

Anna-Karin Eliasson Celsing – styrelseledamot

Civilekonom Handelshögskolan, egen konsultverksamhet, Akc Råd AB, styrelseordförande Sveriges Television, styrelseledamot i Seven Day Finance, OX2, Kungliga Operan, Landshypotek Bank med flera. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Vision.

Ulf Hjalmarsson – styrelseledamot

Civilekonom Lunds Universitet, styrelseordförande Hjalmarsson & Partners Corporate Finance AB, styrelseledamot i KI Kupongi lösen 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 bland annat Swedbank och Mercuri Urval.

Peter Rönström – styrelseledamot

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

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Göran Espelund

Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Svante Forsberg som huvudansvarig.

Svensk kod för fondbolag

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

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

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

Bästa möjliga resultat

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

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

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

Ersättningsprinciper

Styrelsen i Lannebo Fonder AB ("fondbolaget") fastställde i december 2013 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter om ersättningsystem och alternativa investeringsfonder samt Svensk Kod för Fondbolag.

Fondbolagets framgång är starkt relaterad till resultatet i de fonder fondbolaget förvaltar. Styrelsens antagna ersättningspolicy, som omfattar alla anställda i fondbolaget, 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 regelefterlevnad samt generellt sett premiera fondbolagets långsiktiga intressen. Policyen är utformad för att överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna.

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

Styrelsen fattar beslut om rörlig ersättning till samtliga anställda. Beslutet fattas på grundval av nedan beskrivna resultatbedömningar och riskjustering. Styrelsens ordförande bereder beslut om rörliga ersättningar. I beredningsarbetet inhämtar styrelseordförande information från berörda chefer samt yttranden från lämpliga kontrollfunktioner. Rörlig ersättning utgår - enligt styrelsens diskretionära bestämmande - kontant.

Fondbolagets totala resultat bedöms över en löpande femårsperiod. Ett genomsnittligt resultat över den aktuella perioden beräknas och utgör en startpunkt för den fortsatta resultatbedömningen och riskjusteringen.

I nästa steg justeras det beräknade resultatet med ett fastställt avkastningskrav.

Avkastningskravet har fastställts med beaktande av en riskpremie och styrelsens interna kapitalmål. Härigenom har styrelsen tagit hänsyn till de risker i verksamhe-

ten som aktieägarna ska kompenseras för. Om resultatet efter nämnda justering är positivt och rörlig ersättning därmed har förutsättning att kunna utgå enligt ovan, beräknas det maximala beloppet för rörlig ersättning, enligt ett intervall, dock förutsatt att avsättningen för rörlig ersättning inte leder till att resultatet blir negativt. Utbetalning av rörlig ersättning får aldrig ske i strid med det kapitalmål och det likviditetsbehov som regleras i fondbolagets interna regler.

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 fondbolaget som helhet presterat under året.

Efter att ha bedömt fondbolagets totala resultat sker en bedömningen av avdelningens, enhetens eller fondens resultat.

På nästa nivå bedöms den anställdes resultat. En anställdes rörliga ersättning fastställs generellt sett med utgångspunkt i hur den anställda utöver vad som normalt skulle kunna förväntas av den enskilde medarbetaren bidragit till verksamhetens utveckling. En anställdes rörliga ersättning kan uppgå till noll. Både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter beaktas. 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. Om möjligt görs också en sammanvägning av angivna faktorer över flera år. De rörliga delarna kan för en anställd uppgå till maximalt två gånger de fasta delarna. Ersättningspolicyen anger även en begränsning för hur hög en rörlig ersättning får vara för anställd i förhållande till dennes fasta ersättning.

Eventuell rörlig ersättning till kontrollfunktioner bestäms i enlighet med Finansinspektionens föreskrifterna utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionen oberoende av resultatet i de avdelningar och enheter samt fonder som de kontrollerar.

För särskilt reglerad personal som erhåller rörligt ersättning överstigande 100 000 kronor, utbetalas 40 procent direkt. Resterande belopp det vill säga 60 procent fondernas - med beaktande av vad som sägs nedan - i en gemensam bonuspool under fyra år. På så sätt uppnås överensstämmelse med fondernas rekommenderade placeringshorisont på fem år och fondbolagets fleråriga resultatbedömning genom att intjänandeår och uppskjutandeperiod tillsammans blir fem år.

Med beaktande av om det är försvarbart med hänsyn till fondbolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till avdelningens, enhetens eller fondens resultat och den anställdes resultat får det beslutas - om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med en fjärdedel under vardera av följande år, förutsatt att den anställda kvarstår i tjänst. Inför varje delutbetalning görs således även en kvalitativ och/eller kvantitativ bedömning enligt ovan. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förlutit sedan den rörliga ersättningen beslutades.

Det slutgiltiga belopp som kommer att utbetalas fastställs först efter fem år (intjänandeperiod plus uppskjutandeperiod), eller per utbetalningsdatum, då detta är beroende av att den anställda uppfyllt ovan angivna villkor.

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 fondbolagets hemsida.

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 utslutande handla i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Detta gäller också i ägarfrågor. Målet med förvaltningen och ägarutövandet är att uppnå högsta möjliga avkastning med hänsyn tagen till den enskilda fondens mål, placeringsinriktning och riskprofil. Bolaget utövar ägarrollen i de bolag fonderna är aktieägare, på andelsägarnas uppdrag och för fondernas räkning. Ägarrollen utövas i syfte att maximera aktiens värde på lång sikt.

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

Bolagsstämma

Bolaget har som huvudprincip att delta i bolagsstämmor där fonderna har aktieinnehav och att där utöva vår rösträtt. Undantag från denna princip kan göras om innehavets storlek är ringa i förhållande till övriga aktieägare. När det gäller utländska bolag avgör praktiska hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske. Bevakning av och deltagande vid bolagsstämmor sker i enlighet med interna rutiner.

Valberedning

Bolaget verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt. Vi är beredda att själva delta i valberedningsarbete förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att vår handlingsfrihet är oinskränkt.

Valberedningen bör utgöras av de största ägarna i bolaget. Normalt ska endast en styrelseledamot ingå i valberedningen.

Styrelse

Bolaget utövar ägarrollen utan krav på styrelserepresentation. En sådan styrelsepresentation skulle försvåra en effektiv förvaltning. Bolaget verkar för att styrelsen i de bolag fonden investerar i ska vara väl sammansatt med avseende på relevant erfarenhet och kompetens och i övrigt uppfyller de krav som Svensk kod för bolagsstyrning anger. En styrelseledamot ska inte ha andra uppdrag i sådan omfattning att ledamoten inte kan ägna styrelseuppdraget tillräcklig tid och omsorg och aktivt bidra till ett effektivt styrelsearbete. Antalet styrelseledamöter bör i normalfallet vara mellan fem och sju stycken. Bolaget verkar för en bred rekryteringsbas till bolagsstyrelserna.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till anställda i de bolag där fonderna är aktieägare. Incitamentsprogram ska utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier. Tilldelningen ska normalt baseras på en tydligt definierad motprestation, antingen i form av en egen investering eller i form av måluppfyllelse. Bolaget anser att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga. Styrelsen ska i god tid förankra förslag till incitamentsprogram hos de större ägarna inför beslut på bolagsstämma.

Intressekonflikter

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

Övrigt

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

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

PRI – Ansvarsfulla investeringar

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

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

Läs mer om UNPRI på www.unpri.org

AIFM-förordningen

Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU vad gäller undantag, allmänna verksamhetsvillkor, förvaringsinstitut, finansiell hävstång, öppenhet och tillsyn. Förordningen är bindande och direkt tillämplig för alla förvaltare av alternativa investeringsfonder inom EU.

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

Finansiell hävstång

Finansiell hävstång är en metod genom vilken en förvaltare ökar exponeringen för en alternativ investeringsfond, bland annat genom lån av kontanter eller värdepapper eller via användning av derivatinstrument. Fondens exponering i procent av fondförmögenheten beräknas enligt två särskilda metoder (åtagandemetoden och bruttometoden). Om en fonds exponering inte överstiger 100 procent, har inte någon finansiell hävstång skapats. En alternativ investeringsfond som exempelvis enbart har positioner i aktier har inte skapat någon finansiell hävstång såvida inte aktieinnehaven har tillkommit genom lån.

FRN

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

Förräntningstakt

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

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

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.

Årlig avgift

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

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

LANNEBO FONDER

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

WWW.LANNEBOFONDER.SE
