

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

HALVÅRSREDOGÖRELSE

FÖR FONDER 2015



Aktiemarknaden.....	2-3	Lannebo Sverige Flexibel.....	30-32	Förvaltningsfilosofi.....	54
Våra förvaltare.....	4	Lannebo Utdelningsfond.....	33-36	Skatteregler.....	55
Lannebo Mixfond.....	6-10	Lannebo Vision.....	37-40	Land- och valutakoder.....	55
Lannebo Pension.....	11-13	Lannebo Corporate Bond.....	41-44	Fondens andelsvärde och tillgångar.....	55
Lannebo Småbolag.....	14-17	Lannebo High Yield Allocation.....	45-47	Information om fondbolaget.....	56-58
Lannebo Småbolag Select.....	18-21	Lannebo Likviditetsfond.....	48-51	Ordlista.....	59
Lannebo Sverige.....	22-25	Fondfakta.....	53	Kontaktuppgifter.....	60
Lannebo Sverige 130/30.....	26-29	Indexjämförelser.....	54		

LANNEBO
FONDER

Aktiemarknaden

Den svenska börsen steg kraftigt under det första halvåret 2015. Uppgången grundlades tack vare en rivstart under årets inledning medan avslutningen blev svagare. Drivkrafterna för en stigande börs under inledningen av året var utökade stimulanser från många centralbanker tillsammans med en starkare dollar som i sin tur bidrog positivt till många svenska bolags vinster. Den svagare avslutningen kan förklaras till stor del av den förnyade oron kring situationen i Grekland.

Trenderna i konjunkturen runt om i världen liknade i stor utsträckning de som rådde under 2014. Världsekonomin växte i en blygsam takt som förvisso var tillräcklig för att bidra till stigande vinster för de svenska börsbolagen men förbättringen blev inte så kraftig som företagen hade hoppats på.

I EU fortsatte återhämtningen men tillväxttakten var allttjämt förhållandevis svag. Den amerikanska ekonomin växte i hygglig takt även om en ovanligt kall vinter satte negativa avtryck i statistiken under inledningen av året. I Kina fortsatte tillväxten att dämpas.

Räntorna föll till nya rekordlåga nivåer både i Sverige och omvärlden, vilket drev på börskurserna. Riksbankens direktion blev så stressad av kritiken för att de missat sitt inflationsmål och oroliga för risken för deflation att de till och med sänkte reporäntan under nollstrecket. Negativa räntor är något som tidigare varit otänkbara och är unikt i ett historiskt perspektiv. Lägre räntor är dock positivt för aktier då det borde stimulera konsumtion och investeringar.

Trots att den europeiska konjunkturen har repat sig sedan 2013 och den europeiska centralbanken, ECB, gjort allt den kan för att stimulera ekonomin har det inte hjälpt Grekland att ta sig ur sin skuldkris. Avtalet med långivarna gick ut den sista juni 2015 och förhandlingarna om en förlängning av stödprogrammet skapade skarpa motsättningar mellan Grekland och långivarna. Konflikten påverkade börsen negativt för att följden av ett eventuellt utträde av Grekland från eurosamarbetet är omöjligt att analysera.

Trots den blygsamma utvecklingen av efterfrågan i världsekonomin steg de svenska bolagens vinster under det första halvåret, vilket givetvis var positivt för börsen. Många exportbolag fick draghjälp från den starkare dollarn men vinsterna steg även i bolag som är beroende av utvecklingen i den svenska ekonomin, som till exempel bankerna.

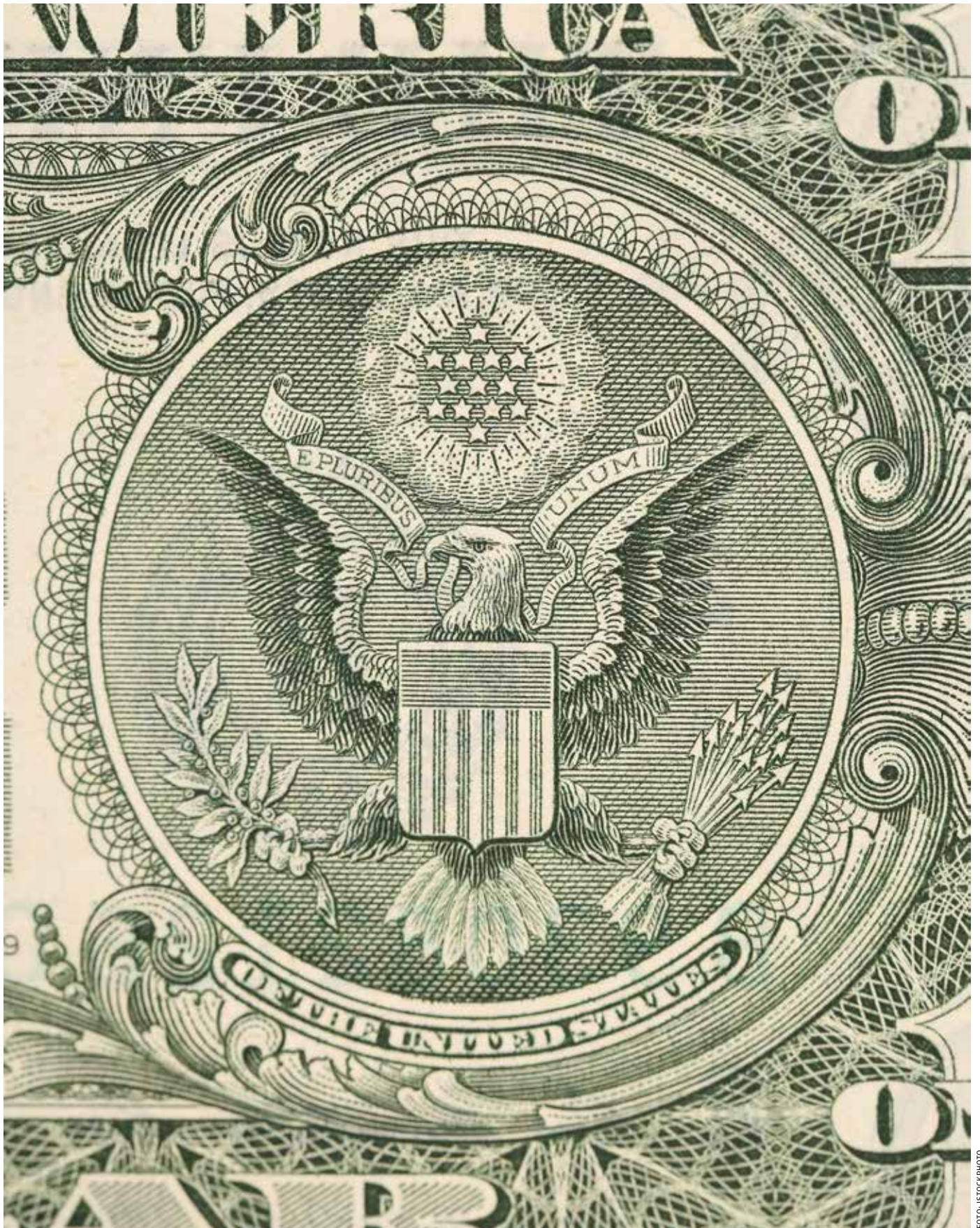
En tydlig trend var att det strömmade nya bolag till börsen. Det är en positiv utveckling efter många år med motsatt trend, där bolag istället har lämnat börsen efter att ha blivit utköpta. Det visar att börsens attraktionskraft finns kvar och ger nya möjligheter för oss förvaltare att investera i spännande bolag.

Aktiemarknaden bör stå något högre vid årets slut än i dagsläget men potentialen är begränsad.

Vinsterna kommer att växa och räntorna att förbli låga vilket är positiva drivkrafter. Börsens direktavkastning är väsentligt högre än räntan. Det som begränsar potentialen i det korta perspektivet är att värderingarna av vinsterna redan är höga och att det är svårt att hitta bolag som är lågt värderade.

Som vanligt finns det risker mot en fortsatt börsuppgång. Det är de välbekanta, som den säkerhetspolitiska situationen i Ryssland och följetongen Greklands skuldkris. Det som också kan skapa oro är om den amerikanska centralbanken Federal Reserve bestämmer sig för att höja räntan. Historien visar att inledningen av räntehöjningsperioder kan leda till stora svängningar i aktier, valutor och obligationsräntor.

»Många exportbolag fick draghjälp från den starkare dollarn men vinsterna steg även i bolag som är beroende av utvecklingen i den svenska ekonomin, som till exempel bankerna«



Lars Bergkvist

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

ERFARENHETER: Civilingenjör Linköpings Tekniska Högskola 1984, Digital Equipment 1984-1990, Analytiker, Corporate Finance H&Q Fondkommission 1990-1994, Institutionsmäklare SEB Enskilda 1994-2000, Förvaltare Nordea Investment Management 2000-2003, Förvaltare H&Q Bank 2003-2004, Förvaltare AMF Pension 2005-2007, Förvaltare Lannebo Fonder 2007-. Född 1960.

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

Charlotta Faxén

FÖRVALTAR: Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige Flexibel.

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

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

Mats Gustafsson

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag Select.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag Select.

Karin Haraldsson

FÖRVALTAR: Lannebo Likviditetsfond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Corporate Bond, Lannebo Pension.

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

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

Peter Lagerlöf

FÖRVALTAR: Lannebo Mixfond, Lannebo Pension, Lannebo Sverige Flexibel.

ERFARENHETER: Uppsala Universitet 1989, Riksbanken, internationella avdelningen 1989-1992, Finansdepartementet, ekonomiska avdelningen 1992-1996, EU Kommissionen i Bryssel hösten 1995, Föreningsparbanken, ekonomiska sekretariatet 1996-1999, Makroanalytiker Carnegie Investment Bank 1999, Chef makroanalys Carnegie Investment Bank 2000-2005, Chef aktiestrategi/makro Carnegie Investment Bank 2005-2008, Chef analys/aktiestrategi/makro Carnegie Investment Bank 2008-2014, Förvaltare Lannebo Fonder 2014-. Född 1963.

EGNA INNEHAV: Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Likviditet, Lannebo Mixfond, Lannebo Pension, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Flexibel.

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 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.

Katarina Åselius Ponsbach

FÖRVALTAR: Lannebo Likviditetsfond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Corporate Bond

ERFARENHETER: Civilingenjör Teknisk Fysik KTH 2003, Analytiker Öhman Fondkommission 2003-2005, Aktiemäklare Öhman Fondkommission 2005-2009, Obligationsmäklare Nordic Fixed Income 2011-2014, Förvaltare Lannebo Fonder 2014-. Född 1979.

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

Peter Rönström

POSITION: Senior advisor

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

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

Johan Ståhl

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag.

ERFARENHETER: Skånska Banken Fondavdelning 1983-1985, Börsmäklare Göteborgen 1985-1989, Börsmäklare Öhman Fondkommission 1989-1990, universitetstudier 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 Handels-högskolan 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, diskretionär förvaltning 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.



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:

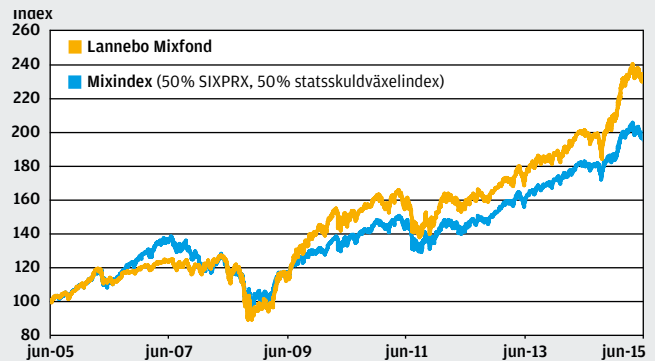
Charlotta Faxén/Peter Lagerlöf
charlotta.faxen@lannebofonder.se
peter.lagerlof@lannebofonder.se

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612



Kursutveckling 2005-06-30 - 2015-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 56,6 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 5,5 miljarder kronor vid årets början till 6,1 miljarder kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöde i fonden uppgick till 71 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond steg under perioden med 9,8 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,1 procent. Lannebo Mixfonds jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent statsskuldsväxelindex, steg med 5,1 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Vid ingången av 2015 uppgick andelen aktier i fonden till 75 procent. Stockholmsbörsen inledde året starkt och hade vid utgången av februari stigit med nära 16 procent. Efter den starka uppgången valde vi att minska aktieandelen i fonden. Anledningarna var en hög värdering samt risk för lägre vinstprognoser då konjunktursignalerna försvagades. Som lägst uppgick aktieandelen i fonden till 50 procent. Under juni föll Stockholmsbörsen på grund av oro kring utfallet i förhandlingarna mellan Grekland och dess långgivare. Andelen aktier ökades och uppgick vid halvårsskiftet till 55 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel var under perioden 63 procent. Aktieallokeringen bidrog positivt till fondens utveckling.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Axis Communications, Eltel och Betsson.

Axis Communications blev uppköpt av japanska Canon med en budpremie på cirka 50 procent. Eltel, en leverantör av tekniska tjänster, börsnoterades i februari och har därefter annonserat ett antal förvärv som kommer att bidra till vinsttillväxten. Aktien har sedan börsnoteringen stigit med 31 procent. Spelbolaget Betsson steg med 35 procent bland annat på grund av ett förvärv av ett bolag i Georgien som gjordes i slutet av juni. Fondens stora innehav SEB och SCA steg med 11 respektive 28 procent.

Fondens innehav i JM, Marine Harvest och ICA Gruppen stod för de största negativa bidragen till fondens utveckling.

Den norska laxproducenten Marine Harvest har verksamhet i Chile där lönsamheten var oväntat svag och aktien föll med 11 procent under perioden. Stockholmsregionen är det mest lönsamma segmentet för JM. I delårsrapporten för det första kvartalet rapporterade bolaget oväntat svaga marginaler i Stockholm och aktien sjönk med 7 procent under perioden. Aktien i ICA Gruppen sjönk på grund av oro för en hårdare konkurrens då lågprisspelare som Lidl och Netto tagit marknadsandelar.

Vid periodens slut bestod 45 procent

av fonden av räntebärande tillgångar och kassa. Fondens räntebärande placeringar bestod företrädesvis av företagsobligationer. Genom att investera i obligationer som är utgivna av företag vi är väl förtrogna med begränsas kreditrisken i fonden. Det genomsnittliga kreditbetyget bland de emittenter fonden placerat i var BBB.

De största nettoköpen gjordes i Scania FRN 200316, Marine Harvest samt JM.

Scanias balansräkning är stark vilket ger ett högt kreditbetyg hos ratinginstitutet och en låg kreditrisk för fonden. Marine Harvest är världens största laxproducent. Konsumtionen av lax ökar år för år och tillväxten är särskilt stark i Asien och Sydamerika. Trenden talar för att denna utveckling kommer att hålla i sig då fisk är mer miljövänligt och hälsosammare än andra proteiner, vilket konsumenter blir allt mer medvetna om. JM har en stark position inom bostadsbyggande och lönsamheten är bland den högsta i branschen. Bolagets balansräkning är stark och möjliggör en hög utdelningsandel.

De största nettoförsäljningarna gjordes i Handelsbanken, TeliaSonera och Meda.

Fonden avyttrade innehavet i Handelsbanken då vi ser risk för sjunkande vinster på grund av negativ styrränta. Samtliga aktier i TeliaSonera såldes då vi befäror

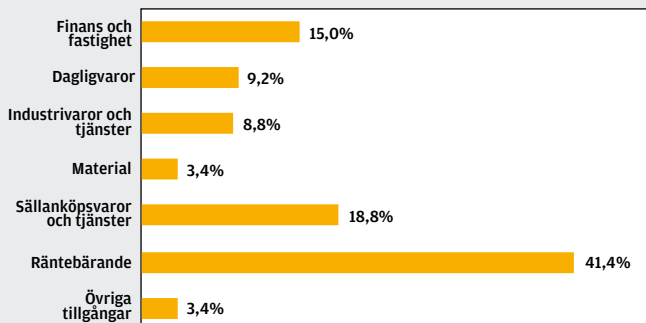
att tillväxten kommer att vara svag på grund av hårdare konkurrens på flera av dess huvudmarknader. Innehavet i Meda avyttrades eftersom vi ser en ökad risk för att bolagets organiska tillväxt kommer att vara svag.

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet var Hennes & Mauritz, SEB, Scania FRN200316, Atlas Copco och SCA.

Hennes & Mauritz hade under våren en stark försäljningstillväxt på en i övrigt svag marknad. En förklaring är bolagets satsning på e-handel i allt fler länder där denna utgör ett viktigt komplement till fysiska butiker. Expansionen av butiker fortgår och under 2015 kommer 400 nya butiker att öppnas. Hennes & Mauritz kommer under andra halvåret 2015 att öppna sina första butiker i Indien och Sydafrika.

SEB har runt fyra miljoner privatkunder men är främst förknippad med sin starka ställning bland företagskunder. Verksamheten bedrivs främst i Norden men banken har även verksamhet i Tyskland. I Sverige är BNP-tillväxten god och utlåning till konsumenter och företag ökar. Detta gynnar SEB då nära 60 procent av intäkterna kommer från den svenska verksamheten. SEB har en stark balansräkning. Detta tillsammans med att banken har en stor andel av sina intäkter från provisioner gör att vi bedömer SEB

Branschfördelning 2015-06-30



som den mest intressanta bankaktien på Stockholmsbörsen.

Lastbilstillverkaren **Scania** finansierar sig på kreditmarknaden genom att ge ut företagsobligationer. Bolaget är verksamt i ett hundratal länder med tillverkning i Europa och Sydamerika men forskning och utveckling är koncentrerad till Sverige. Scania var tidigare noterat på Stockholmsbörsen men köptes under 2014 ut av sin tyska huvudägare Volkswagen. Scantias rating hos ratinginstitutet S&P är A-.

Verkstadsföretaget **Atlas Copco** är en marknadsledande tillverkare av kompressorer och en betydande leverantör av utrustning till gruvindustrin. Genom att successivt expandera sin eftermarknadsaffär har bolagets intjäningsförmåga stabiliserats och lönsamheten ligger på en klart högre nivå än hos konkurrenterna. Atlas Copco har goda möjligheter att växa via förvärv tack vare en stabil balansräkning och starkt kassaflöde.

SCA har utvecklats till ett globalt konsumentproduktbolag. Produktfloran består av allt från pappersnäsdukar till inkontinensskydd. Bolaget fick under 2014 massiv kritik för sin representations- och resepolicy vilket ledde till styrelseordförandes och VD:s avgång. Bolaget uppvisade under den turbulenta tiden god försäljningstillväxt och intjä-

ning. SCA har en stark position i flera tillväxtmarknader där försäljningstillväxten är mer än dubbelt så hög som i exempelvis Västeuropa, drivet av ökat användande av hygienprodukter. Vi bedömer att SCA kommer att ta vara på tillväxtpotentialerna på ett bra sätt.

Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier samt placeringar i räntebärande tillgångar. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än en traditionell aktiefond. Marknadsrisken i fonden är framför allt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar ökar fondens kreditrisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riskeponering. Vid halvårsskiftet var aktieandelen i fonden 55 procent.

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

Inga väsentliga förändringar har skett i fondens koncentrationsnivå under halvåret som har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet klart lägre än för aktiemarknaden som helhet (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 för innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att innehavet hos emit-

tenten blir värdelöst. Fonden investerar både i företagsobligationer med bedömd hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, och i obligationer med lägre kreditbetyg än investment grade eller i obligationer som saknar kreditbetyg.

Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Snittkreditbetyget 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 utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i norska kronor. Risken kopplad till denna valutaexponering är 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 tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	280 896	4,6
SEB A	254 400	4,2
Scania CV FRN200316	240 404	3,9
Atlas Copco A	227 360	3,7
SCA B	210 800	3,5

LANNEBO MIXFOND

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	150630	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	6 103 913	5 497 466	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792	506 714	251 172	267 266	282 759
Andelsvärde, kr	19,80	18,04	16,15	14,23	13,16	14,18	12,47	8,64	11,25	11,28
Antal utestående andelar, tusental	308 337	304 807	282 092	211 636	156 612	104 503	40 635	29 057	23 747	25 078
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,25	0,07	0,00	0,29	0,21	0,19	0,15
Totalavkastning, %	9,8	11,7	13,5	10,0	-6,7	13,7	47,7	-21,2	1,4	9,3
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	10,1	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	0,0	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2
Mixindex ¹ , %	5,1	8,1	13,8	9,1	-5,4	13,3	25,3	-18,8	0,9	15,2
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	7,1	5,9	6,9	9,5	10,1					
Totalrisk jmf index ¹ , %	5,6	4,6	5,8	7,7	8,5					
Aktiv risk (tracking error), %	2,4	2,2	1,8	2,1	2,4					
Sharpe kvot	2,0	1,9	1,5	0,0	0,3					
Active Share, %	83									
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	15,5	12,6	11,8	1,3	3,0					
- 5 år, %	9,3	8,2	14,4	6,3	4,6					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	5 456	5 249	3 617	2 342	6 567					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	2 141									
Analyskostnader, %	0,0									
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,7					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	173	168	172	172	153					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	10					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,9	1,3	1,7	2,4					

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men fr o m 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

LANNEBO MIXFOND

Balansräkning, tkr

	2015-06-30	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 897 879	5 336 493
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 013	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	5 898 892	5 336 493
Placering på konto hos kreditinstitut	225 850	218 293
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	225 850	218 293
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 306	2 439
Övriga tillgångar	3 783	838
Summa tillgångar	6 134 831	5 558 063
Skulder		
Skatteskulder	0	-663
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-8 144	-7 358
Övriga skulder	-22 774	-52 576
Summa skulder	-30 918	-60 597
Fondförmögenhet (not 2)	6 103 913	5 497 466
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	910	0
% av fondförmögenhet	0,0	0,0

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	5 497 466	4 555 250
Andelsutgivning	580 946	1 134 242
Andelsinlösen	-509 457	-746 072
Periodens resultat enligt resultaträkning	534 958	554 046
Fondförmögenhet vid periodens slut	6 103 913	5 497 466

Innehav i finansiella instrument per 2015-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Bakkafrost	FO/NOK	324 000	71 367	1,2
Europris	NO/NOK	3 738 150	153 674	2,5
ICA Gruppen	SE/SEK	500 000	147 050	2,4
Marine Harvest	NO/NOK	2 000 000	189 042	3,1
			561 133	9,2
FINANS OCH FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	1 000 000	116 500	1,9
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	1 698 648	143 536	2,4
Investor B	SE/SEK	670 000	206 963	3,4
SEB A	SE/SEK	2 400 000	254 400	4,2
Swedbank A	SE/SEK	1 000 000	193 300	3,2
			914 699	15,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Atlas Copco A	SE/SEK	980 000	227 360	3,7
Eitel	SE/SEK	1 373 267	129 774	2,1
Indutrade	SE/SEK	265 000	101 098	1,7
NCC B	SE/SEK	19 000	4 809	0,1
Sandvik	SE/SEK	801 000	73 412	1,2
			536 452	8,8
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	1 000 000	210 800	3,5
			210 800	3,5
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	193 000	186 824	3,1
Betsson B	SE/SEK	980 289	117 439	1,9
H&M B	SE/SEK	880 000	280 896	4,6
JM	SE/SEK	700 000	158 200	2,6
Thule	SE/SEK	1 643 000	165 532	2,7
Unibet SDB	MT/SEK	258 442	130 513	2,1
XXL	NO/NOK	1 202 322	109 346	1,8
			1 148 751	18,8
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Amer Sports FRN181106	FI/SEK	80 000 000	81 509	1,3
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	24 000 000	24 129	0,4
Castellum FRN180926	SE/SEK	44 000 000	45 009	0,7
Castellum FRN200313	SE/SEK	75 000 000	74 671	1,2
Elekta FRN200326	SE/SEK	60 000 000	59 496	1,0
Getinge FRN180521	SE/SEK	74 000 000	74 702	1,2
Hemfosa Fastigheter FRN170404	SE/SEK	47 000 000	47 084	0,8
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	44 000 000	45 618	0,7
Ikano Bank FRN180530	SE/SEK	58 000 000	58 307	1,0
Ikano Bank FRN181015	SE/SEK	45 000 000	44 805	0,7
Intrum Justitia FRN170313	SE/SEK	113 000 000	117 432	1,9
Lifco FRN180403	SE/SEK	70 000 000	70 136	1,1
MTGFRN180319	SE/SEK	86 000 000	86 627	1,4
NCC Treasury FRN160525	SE/SEK	31 000 000	31 550	0,5
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	74 000 000	75 684	1,2
NCC Treasury FRN180830	SE/SEK	39 500 000	40 646	0,7
Nya SFF FRN180309	SE/SEK	95 000 000	94 923	1,6
SAAB FRN181210	SE/SEK	59 000 000	59 619	1,0
SAAB FRN191212	SE/SEK	30 000 000	30 039	0,5
Scania CV FRN200316	SE/SEK	236 000 000	240 404	3,9
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	144 000 000	149 213	2,4
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	45 000 000	46 226	0,8
Skanska Financial Services Green Bond FRN190408	SE/SEK	67 000 000	67 457	1,1
Stora Enso FRN170626	FI/SEK	120 000 000	126 141	2,1

LANNEBO MIXFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Storebrand Livsforsikring Call FRN200317	NO/NOK	19 000 000	20 028	0,3
Tele2 FRN170515	SE/SEK	160 000 000	167 143	2,7
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	110 000 000	110 075	1,8
Volvo Treasury FRN160226	SE/SEK	40 000 000	40 173	0,7
Volvo Treasury FRN170301	SE/SEK	146 500 000	148 509	2,4
Wihlborgs Fastigheter FRN180423	SE/SEK	70 000 000	70 088	1,1
ÅF FRN200512	SE/SEK	49 000 000	48 981	0,8
Vasakronan 3,89% Obl171114	SE/SEK	50 000 000	53 985	0,9
			2 450 408	40,1

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

5 822 242 **95,4**

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRETAGSOBLIGATIONER

Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	75 000 000	75 638	1,2
			75 638	1,2

VALUTATERMIN

NOK/SEK	NOK/SEK	-19 208 317	1 013	0,0
			1 013	0,0

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

76 650 **1,3**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

5 898 892 **96,6**

Övriga tillgångar och skulder netto			205 022	3,4
FONDFÖRMÖGENHET			6 103 913	100,0

	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	
SEB	7,0
Skanska Financial Services	4,3
Castellum	3,9
ICA Gruppen	3,2
Hemfosa Fastigheter	3,1
Volvo Treasury	3,1
NCC	2,5
Ikano Bank	1,7
SAAB	1,5
Handelsbanken	0,0

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:

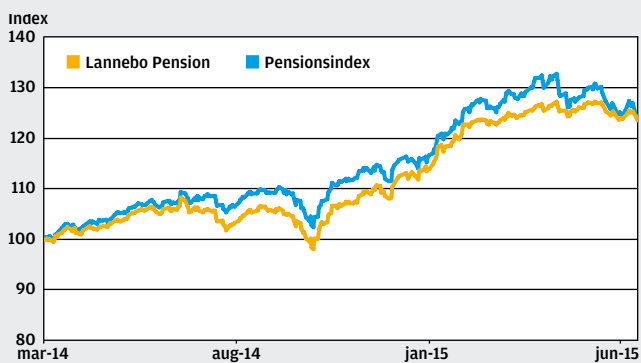
Lannebo Pension är en aktivt förvaltd fondandelsfond (specialfond) som investerar i aktie- och räntefonder i Sverige och globalt. Fonden får koncentrera innehaven till ett färre antal underliggande fonder än en vanlig fondandelsfond. Fonden har också möjlighet, dock inte som huvudsikt, att investera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

Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson/Peter Lagerlöf
 karin.haraldsson@lannebofonder.se
 peter.lagerlof@lannebofonder.se



Kursutveckling 2014-03-17 – 2015-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 23,5 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 63 miljoner kronor vid årets början till 110 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöde i fonden uppgick till 42 miljoner kronor.

Lannebo Pension steg under perioden med 9,7 procent. Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 10 procent. Jämförelseindex, vilket består av 45 procent SIXRX, 30 procent MSCI World och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 7,4 procent under perioden.

Kommentarer till resultatutfallet

Vid ingången av 2015 uppgick andelen aktiefonder till 80 procent medan resterande del, 20 procent, var placerade i räntefonder. Aktiemarknaden inledde året starkt och Stockholmsbörsen hade vid utgången av februari stigit med nära 16 procent. Efter den starka uppgången valde vi att minska aktieandelen i fonden och vid halvårsskiftet låg den på 45 procent. Anledningarna var en hög värdering på aktiemarknaden samt att konjunktursignalerna försvagades. Andelen räntefonder och likviditet låg på 55 procent, merparten i företagsobligationsfonder med kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor. Aktieandelen i fonden bidrog positivt till fondens utveckling under perioden.

De innehavda fonder som utvecklades bäst var Fidelity European Aggressive, Lannebo Sverige 130/30 och Lannebo Vision. Bland räntefonderna hade Lannebo High Yield Allocation och Lannebo Corporate Bond den bästa utvecklingen.

Fidelity European Aggressive, som investerar på de europeiska börserna, steg med 20,1 procent under det första halvåret. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe, steg under det första halvåret med 10,7 procent. Lannebo Sverige 130/30 steg med 13,6 procent under perioden medan fondens jämförelseindex, SIXPRX steg med 10,1 procent. Lannebo Vision steg med 12,9 procent och fondens jämförelseindex, MSCI World IT, steg med 6,9 procent.

Företagsobligationsmarknaden i Norden utvecklades väl under halvåret. Lannebo High Yield Allocation och Lannebo Corporate Bond steg med 2,4 respektive 1,5 procent.

Vid halvårsskiftet var tillgångsallokeringen: svenska aktiefonder 20 procent, globala aktiefonder 25 procent samt företagsobligationsfonder och likviditet 55 procent av fondförmögenheten.

De största nettoköpen av fonder gjordes i Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation och Fidelity Global Dividend. Den senare är ett nytt innehav i fonden. Fidelity Global Dividend är en

global aktiefond som investerar i stabila bolag med fokus på hög direktavkastning vilket kan ge möjlighet till en god avkastning i dagens låga ränteläge. Större nettoförsäljningar av fonder gjordes i Lannebo Likviditetsfond och Lannebo Sverige 130/30.

Fidelity America Growth, Fidelity China Focus och Fidelity Global Property avyttrades helt vid omallokeringen i februari.

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

Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaltd räntefond. Fonden investerar huvudsakligen i nordiska företagsobligationer, med tyngdpunkt i Sverige. Räntekänsligheten i fonden är låg för att skydda fonden mot stigande räntor.

Lannebo High Yield Allocation är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i högavkastande obligationer, så kallade High Yield obligationer, i den nordiska marknaden. Fonden har möjlighet att investera upp till 20 procent av fondförmögenheten i övriga Europa.

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 i Sverige. Aktieurvalet baseras på långsiktig fundamental analys av företag i alla branscher.

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om en traditionell aktiefond men i vissa avseenden har fonden friare placeringsregler. Lannebo Sverige 130/30 speglar fondens möjligheter att investera mer än 100 procent av fondförmögenheten. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och inte specificerad till någon specifik bransch.

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 minskar denna risk som ett resultat av att fonden investerar i underliggande fonder med olika 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 hos emittenten 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 var vid halvårsskiftet 5 procent i amerikanska dollar och 15 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 tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Pension, org nr 515602-6709

Fonden startade 2014-03-17

Fondens utveckling	150630	141231
Fondförmögenhet, tkr	110 298	62 767
Andelsvärde, kr	123,48	112,52
Antal utestående andelar	893	558
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %	9,7	12,5
Pensionsindex ¹ , %	7,4	15,4

Risk- och avkastningsmått

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

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-	-
- 5 år, %	-	-

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	0,2	0,2
Transaktionskostnader, tkr	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,43	1,67
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	22	-
- löpande sparande 100 kr	1	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,0	0,6
---------------------------	-----	-----

Finansiell hävstång

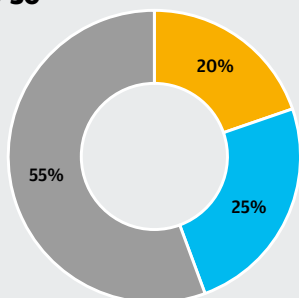
	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,4	98,4
Lägsta hävstång, %	57,4	57,4
Genomsnittlig hävstång, %	93,7	93,7
Per balansdagen, %	95,1	95,1

1) 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.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Tillgångsallokering 2015-06-30

- Aktiefonder, svenska
- Aktiefonder, globala
- Räntefonder inkl likviditet



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo Corporate Bond	39 432	35,7
Lannebo High Yield Allocation	16 892	15,3
Fidelity European Aggressive	16 258	14,7
Lannebo Småbolag	10 966	9,9
Lannebo Sverige 130/30	10 788	9,8

Balansräkning, tkr

	2015-06-30	2014-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	105 254	60 955
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	105 254	60 955
Placering på konto hos kreditinstitut	5 062	1 948
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	5 062	1 948
Summa tillgångar	110 316	62 903
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-18	-10
Övriga skulder	0	-126
Summa skulder	-18	-136
Fondförmögenhet (not 2)	110 298	62 767

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	62 767	0
Andelsutgivning	59 734	70 770
Andelsinlösen	-17 926	-12 737
Periodens resultat enligt resultaträkning	5 723	4 734
Fondförmögenhet vid periodens slut	110 298	62 767

Innehav i finansiella instrument per 2015-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
AKTIEFONDER				
Lannebo Småbolag	SE/SEK	172 070	10 966	9,9
Lannebo Sverige 130/30	SE/SEK	295 486	10 788	9,8
Lannebo Vision	SE/SEK	1 204 100	5 503	5,0
Fidelity European Aggressive	LU/EUR	165 657	16 258	14,7
Fidelity Global Dividend	LU/USD	46 737	5 416	4,9
			48 931	44,4
RÄNTEFONDER				
Lannebo Corporate Bond	SE/SEK	358 664	39 432	35,7
Lannebo High Yield Allocation	SE/SEK	165 025	16 892	15,3
			56 323	51,1
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			105 254	95,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			105 254	95,4
Övriga tillgångar och skulder netto			5 044	4,6
FONDFÖRMÖGENHET			110 298	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FONDER FÖRVALTADE AV SAMMA FOND- OCH/ELLER FÖRVALTNINGSBOLAG ELLER SÅDANA BOLAG SOM INGÅR I SAMMA KONCERN				
Lannebo Fonder				75,8
Fidelity Fonder				19,7

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 förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 57 miljarder kronor.

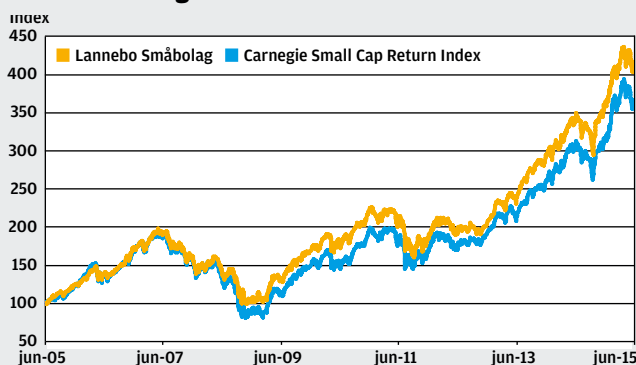
Portföljförvaltare:

Johan Ståhl
johan.stahl@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620

Kursutveckling 2005-06-30 - 2015-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 129,3 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 15,4 miljarder kronor vid årets början till 16,0 miljarder kronor den 30 juni 2015. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden var minus 1,3 miljarder kronor.

Lannebo Småbolag steg under perioden med 11,6 procent. Carnegie Small Cap Return Index, småbolagsindex, gick upp med 12,2 procent och utvecklades bättre än Stockholmsbörsen, uttryckt som SIX Portfolio Return Index, som ökade med 10,1 procent.

Kommentar till resultatutfallet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under det första halvåret 2015 var Beijer Ref, Huhtamäki, Betsson, Nobia och NetEnt.

Beijer Ref har de senaste åren påverkats negativt av låg tillväxt i södra Europa och var ett av fondens sämre innehav under 2014. Under inledningen av 2015 har efterfrågan i länder som Frankrike, Italien och Spanien förbättrats vilket gynnat Beijer Ref. Dessutom fortsätter bolaget att växa genom förvärv och har under det första halvåret köpt bolag i Nya Zeeland, Australien, Indien, Thailand och Malaysia. Huhtamäkis resultat fortsätter att utvecklas positivt vilket uppskattas av aktiemarknaden. Betssonaktien steg med 35 procent, delvis drivet av ett förvärv i Georgien i slutet av perioden. Nobias resultat ökade med 35 procent under årets första kvartal vilket var mer än förväntat

och aktien steg efter rapporten. NetEnts vinst växte med 60 procent i det första kvartalet. Dessutom fick bolaget sitt första kontrakt i USA. Fondens större innehav Trelleborg, Nibe Industrier och Securitas steg med 19, 13 respektive 19 procent.

Det var få innehav som hade en negativ kursutveckling under perioden men fondens största negativa bidragsgivare var innehaven i Elekta, Bufab, Kambi, ÅF och Holmen. Elekta vinstvarnade och VD:n avgick. Bufabs rapport för det fjärde kvartalet 2014 var svag då bolaget förlorade en större kund. Rapporten för 2015 års första kvartal visade en förbättring men aktiemarknaden är fortsatt skeptisk till Bufabaktien.

De största nettoköpen under perioden gjordes i Mekonomen, Nobia, Recipharm, Össur och Huhtamäki. Bildelskedjan Mekonomen har en stark marknadsposition i Sverige och Norge men den danska verksamheten har under en längre tid varit förlustgivande. För att minska förlusten kommer samtliga butiker i Danmark att stängas. Lönsamheten i Nobia kommer att förbättras efter försäljningen av den förlustbringande franska verksamheten. Efterfrågan i bolagets två kvarvarande marknader, Storbritannien och Norden, är fortsatt god. Balansräkningen är stark och det är troligt att Nobia kommer att göra förvärv. Recipharm, som utför tillverkningstjänster av läkemedel, är ett nytt innehav. Bolaget har

goda tillväxtpotentialer framöver både av egen kraft och via förvärv. Isländska Össur, världens näst största tillverkare av proteser, är även det ett nytt innehav. Historiskt har Össur växt via förvärv men i dag fokuserar bolaget mer på organisk tillväxt. Detta betyder att kassaflödet som genereras i stor utsträckning kan distribueras till aktieägarna.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Indutrade, Axis Communications, Hexpol, Cloetta och ÅF. Innehavet i Indutrade har minskats på värderingsgrunder. Samtliga aktier i Axis Communications avyttrades i samband med japanska Canons bud. Även innehaven i Hexpol, Cloetta och ÅF har avyttrats. Hexpol är ett kvalitetsbolag men aktiens värdering blev under våren alltför hög. Cloetta har svårt att generera tillväxt och vinstutvecklingen har inte motsvarat våra förväntningar.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Huhtamäki, Trelleborg, NIBE Industrier, Securitas och Addtech.

Huhtamäki tillverkar förpackningar för mat, dryck, läkemedel och kosmetik. En stor del av produkterna, kaffekoppar och glassbägare, är pappersbaserade och det sker substitution från plast- till pappersprodukter. Huhtamäki gynnas av urbanisering och en framväxande medelklass. Antalet människor som lever på en nivå som kan betraktas som medelklass förväntas växa från dagens två miljarder till nära fem miljarder år 2030. När internationella livsmedelskedjor

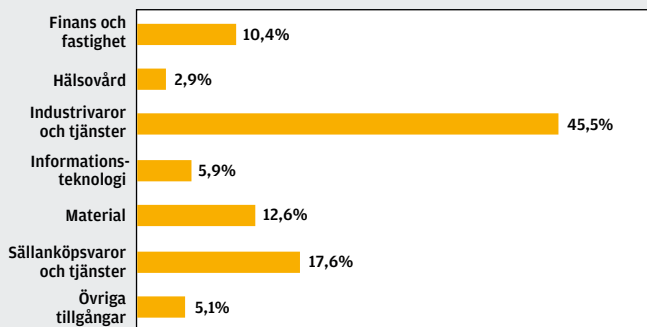
och snabbmatsrestauranger expanderar globalt ökar efterfrågan på moderna förpackningslösningar. Huhtamäki har cirka 40 procent av försäljningen i framväxande marknader.

Trelleborg är med en omsättning om 22 miljarder kronor en ledande global tillverkare av polymerprodukter. De viktigaste kundsegmenten är generell industri (37 procent), transport (14 procent) samt olja/gas (12 procent). Verksamheten bedrivs i fem affärsområden där Sealing Solutions med en omsättning på 7,5 miljarder kronor och en rörelsemarginal överstigande 20 procent är det viktigaste.

NIBE Industrier har framgångsrikt växt organiskt och via förvärv. För 20 år sedan omsatte bolaget 450 miljoner kronor. 2014 var omsättningen 11 miljarder kronor och bara under 2014 förvärvades bolag med en omsättning på 1,2 miljarder kronor. Bolaget är indelat i Energy Systems, Element och Stoves. Energy Systems säljer varmvattenberedare, värmepumpar och ventilationsprodukter för bostäder och kommersiella byggnader. Element tillverkar industrielement som säljs globalt och Stoves säljer braskaminer. NIBE Industrier har som mål att omsätta 20 miljarder kronor år 2020.

Securitas är med 320 000 anställda i 53 länder Sveriges mest personalintensiva bolag. Bolaget erbjuder bevakning, larmövervakning och mobila säkerhetslösningar. Europa och Nordamerika är de viktigaste marknaderna men de senaste

Branschfördelning 2015-06-30



åren har förvärv gjorts i tillväxtmarknader. Securitas fokuserar på att öka teknikinnehållet i sina bevakningstjänster. Detta är speciellt lämpat för marknader med höga lönekostnader. Fokus är att bygga upp bevakningslösningar baserade på kamerateknik och kombinera det med väktarbevakning. Vi anser att Securitas är i framkant när det gäller tekniska lösningar.

Addtech är ett teknikhandelsbolag med omsättning på 7 miljarder kronor. De största kundgrupperna är medicinteknik, energi och mekanisk industri. Norden svarar för mer än 80 procent av försäljningen även om Addtech säljer sina produkter i 30 länder. I samband med förvärvet av Mediplast i juni 2015 beslutade Addtech att särnotera affärsområdet Life Science. Mediplast adderar nära 500 miljoner kronor i försäljning och sammanlagd omsättning inom Life Science efter förvärvet blir cirka 1,5 miljarder kronor. Detta är ett bra exempel på Addtechs strategi att växa via förvärv och bygga större enheter inom utvalda områden.

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, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index).

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 14 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 emittenter som gör att likviditetsrisken är förhållandevis låg.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Huhtamäki	1 041 592	6,5
Trelleborg B	1 011 780	6,3
NIBE Industrier B	674 700	4,2
Securitas B	606 137	3,8
Addtech B	606 000	3,8

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	150630	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	15 954 057	15 374 721	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255	8 515 186	3 485 707	4 637 234	5 517 194
Andelsvärde, kr	63,73	57,12	46,62	32,37	30,98	37,48	28,80	17,96	29,67	32,05
Antal utestående andelar, tusental	250 353	269 184	307 817	269 643	320 061	397 041	295 663	194 095	157 516	172 154
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	1,59	0,60	0,29	0,54	0,73	0,41	0,21
Totalavkastning, %	11,6	22,5	44,0	9,7	-15,7	31,2	63,4	-36,9	-6,2	38,9
Carnegie Small Cap Return Index ¹ , %	12,2	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	11,5	11,0	12,4	17,2	19,7					
Totalrisk jmf index, %	13,3	11,7	12,7	16,1	20,4					
Aktiv risk (tracking error), %	4,7	3,0	3,4	3,6	4,5					
Sharpe kvot	2,3	2,6	1,8	neg	0,3					
Active Share, %	64									
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	30,2	32,8	25,7	-3,8	5,2					
- 5 år, %	17,9	16,5	23,4	4,6	1,4					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	8 823	10 482	11 525	8 676	12 940					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	2 848									
Analyskostnader, %	0,0									
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	177	197	173	145					
- löpande sparande 100 kr	11	11	12	10	9					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,4	0,3	0,4					

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

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

Balansräkning, tkr

	2015-06-30	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	15 134 630	14 530 337
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	15 134 630	14 530 337
Placering på konto hos kreditinstitut	745 885	881 603
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	745 885	881 603
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 246	681
Övriga tillgångar	101 960	4 114
Summa tillgångar	15 985 721	15 416 735
Skulder		
Skatteskulder	0	-2 295
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-21 709	-20 292
Övriga skulder	-9 955	-19 427
Summa skulder	-31 664	-42 014
Fondförmögenhet (not 2)	15 954 057	15 374 721
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	-	105 038
% av fondförmögenhet	-	0,7
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	-	110 495

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2015	2014
Fondförmögenhet vid årets början	15 374 721	14 350 726
Andelsutgivning	1 670 558	3 117 596
Andelsinlösen	-2 944 975	-5 061 592
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 853 753	2 967 990
Fondförmögenhet vid periodens slut	15 954 057	15 374 721

Innehav i finansiella instrument per 2015-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	2 400 000	306 960	1,9
Castellum	SE/SEK	5 000 000	582 500	3,7
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	4 280 000	361 660	2,3
Latour B	SE/SEK	1 810 000	412 861	2,6
			1 663 981	10,4
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	2 000 000	104 000	0,7
Recipharm B	SE/SEK	1 108 000	171 740	1,1
Össur hf	IS/DKK	6 685 864	189 530	1,2
			465 270	2,9
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	4 800 000	606 000	3,8
Beijer Alma B	SE/SEK	1 847 915	331 701	2,1
Beijer Ref B	SE/SEK	2 132 735	364 698	2,3
Bufab	SE/SEK	2 484 412	122 233	0,8
Concentric	SE/SEK	3 023 000	297 010	1,9
Fagerhult	SE/SEK	2 032 226	288 576	1,8
Indutrade	SE/SEK	1 008 142	384 606	2,4
Intrum Justitia	SE/SEK	2 000 000	502 000	3,1
Lindab	SE/SEK	5 500 000	385 825	2,4
NCC B	SE/SEK	2 000 000	506 200	3,2
NIBE Industrier B	SE/SEK	3 000 000	674 700	4,2
NKT Holding	DK/DKK	715 049	339 990	2,1
PKC Group	FI/EUR	1 025 000	187 653	1,2
Securitas B	SE/SEK	5 530 445	606 137	3,8
Sweco B	SE/SEK	3 300 000	358 875	2,2
Tomra Systems	NO/NOK	3 758 773	283 554	1,8
Trelleborg B	SE/SEK	6 600 000	1 011 780	6,3
			7 251 537	45,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HiQ International	SE/SEK	3 225 000	139 965	0,9
IFS B	SE/SEK	1 241 089	332 612	2,1
NetEnt B	SE/SEK	1 325 000	426 650	2,7
Nolato B	SE/SEK	228 084	43 222	0,3
			942 449	5,9
MATERIAL				
BilleredKorsnäs	SE/SEK	3 900 000	508 170	3,2
Holmen B	SE/SEK	1 900 000	459 610	2,9
Huhtamäki	FI/EUR	4 070 000	1 041 592	6,5
			2 009 372	12,6
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Betsson B	SE/SEK	2 100 000	251 580	1,6
Duni	SE/SEK	1 940 000	217 765	1,4
Gränges	SE/SEK	2 541 792	149 966	0,9
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	94 125	0,6
Husqvarna B	SE/SEK	5 540 000	345 973	2,2
Mekonomen	SE/SEK	1 194 000	241 785	1,5
Nobia	SE/SEK	4 719 306	411 052	2,6
Thule	SE/SEK	2 700 000	272 025	1,7
Unibet SDB	MT/SEK	1 112 577	561 851	3,5
XXL	NO/NOK	1 400 000	127 325	0,8
			2 673 446	16,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			15 006 055	94,1

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Kambi	MT/SEK	1 850 000	128 575	0,8
			128 575	0,8
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			128 575	0,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			15 134 630	94,9
Övriga tillgångar och skulder netto			819 427	5,1
FONDFÖRMÖGENHET			15 954 057	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Husqvarna				2,8

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

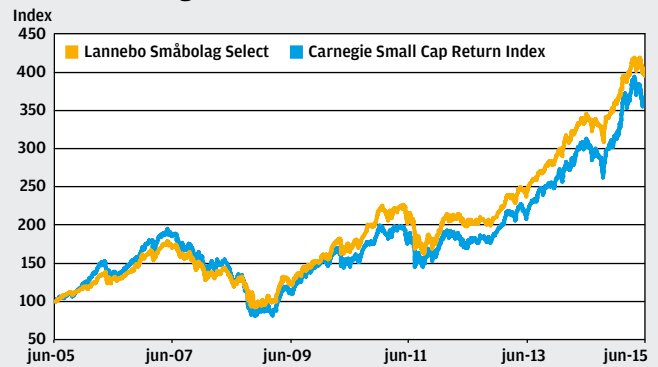
Fondens placeringsinriktning:

Lannebo 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 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 57 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Portföljförvaltare:

Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebofonder.se

Kursutveckling 2005-06-30 - 2015-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 134,4 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 2,3 miljarder kronor vid årets början till 2,5 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under det första halvåret var minus 11 miljoner kronor.

Under första halvåret ökade andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select med 9,7 procent. Carnegie Smallcap Return Index Sweden (CSRX) steg under motsvarande period med 12,2 procent

Kommentarer till resultatutfallet

Vinstutvecklingen bland fondens innehav har med några undantag varit tillfredsställande. Efter en lång uppgångsperiod har fonden nu en mer försiktig prägel. Detta fick till följd att fonden inte hängde med i den kraftiga börsuppgången i början av året.

Kameraföretaget Axis Communications var det innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling. I februari annonserade japanska Canon ett kontantbud på Axis Communications. Budpremien var cirka 50 procent och i april accepterade fonden budet. Det danska smyckesföretaget Pandora fortsätter att gå bra på börsen. Aktien steg med drygt 45 procent under det första halvåret tack vare en stark resultatutveckling. Kylkomponentföretaget Beijer Ref steg med 35 procent under perioden bland annat tack vare att företaget fortsätter sin utomeuropeiska expansion. Under våren förvärvade Beijer Ref en verksamhet i Nya Zeeland och Australien vilket ger ett fotfäste för framtida tillväxt. På den positiva sidan utmärkte sig även köksföretaget Nobia

efter ett starkt första kvartal. Nobia har efter försäljningen av sin franska verksamhet en stark finansiell ställning och en välskött verksamhet i Norden och Storbritannien. Det norska återvinningsföretaget Tomra Systems har också utvecklats bra på börsen som en följd av den starka ordergången på sorteringsmaskiner.

Endast ett fåtal innehav uppvisade en negativ kursutveckling under det första halvåret. Klädföretaget KappAhl var den största besvikelsen. Resultatutvecklingen var svag under perioden, delvis på grund av den kalla våren. Komponentförsäljaren Bufab backade också på börsen. Bufab lämnade ett svagt årsbokslut i början av 2015 och aktien har inte återhämtat sig sedan dess. Gemensamt för KappAhl och Bufab är att en stor del av deras inköp sker i amerikanska dollar. Det senaste årets dollarförstärkning leder således till ökade inköpskostnader.

Transaktionsaktiviteten har varit förhållandevis hög i fonden som en följd av den kraftiga börsuppgången i början på året. Fonden har minskat inslaget av konjunkturkänsliga aktier till förmån för företag inom hälsovårdssektorn. I början av året investerade fonden i Recipharm som utför tillverknings tjänster av läkemedel. Vi tror att Recipharm har goda tillväxtpotentialer framöver både av egen kraft och via förvärv. Vitrolife och Össur är två nya innehav som båda tillhandahåller medicintekniska produkter. Vitrolife säljer produkter för fertilitetsbehandling, vilket är en marknad som växer tack vare några globala trender: en väx-

ande medelklass, att blivande föräldrar skaffar barn senare i livet och en ökad acceptans för IVF-behandling (även kallat provrörsbefrukning). Isländska Össur är världens näst största tillverkare av proteser. Bolaget tillverkar även produkter som knä- och handledsstöd. Den stigande livslängden i världen är en viktig drivkraft till Össurs organiska tillväxt.

I januari köpte fonden aktier i det välskötta konsultföretaget Sweco. Genom åren har Sweco visat en fin tillväxt av egen kraft och via framgångsrika företagsförvärv. I början av juni annonserade Sweco avsikten att att förvärva nederländska Grontmij.

Bildelskedjan Mekonomen är ett nygammalt innehav. Mekonomen har en välskött verksamhet i Sverige och Norge. Den danska verksamheten har varit en huvudvärk under längre tid men Mekonomen lägger nu ned samtliga butiker i Danmark.

Fastighetsbolaget Kungsleden är ett nytt innehav i fonden. Företagets utveckling har under de senaste åren hämmats av skatteprocesser och höga räntekostnader. Kungsledens räntekostnader kommer nu ned och den finansiella ställningen är god.

Fonden deltog i börsintroduktionen av Dustin som är en e-handelsbaserad återförsäljare av IT-produkter. Vid noteringen i juni köpte fonden aktier i den marknadsledande hisstillverkaren Alimak.

Fonden har avyttrat ett antal innehav, bland annat industriföretagen Hexpol och Indutrade som utvecklats starkt både verksamhetsmässigt och på börsen

under de senaste åren. Värderingen av bolagen har därför i våra ögon stigit till mindre attraktiva nivåer. Konsumentföretagen Olvi och Cloetta avyttrades också. I båda fallen har vinstutvecklingen inte riktigt levt upp till våra förväntningar. Detsamma gäller den danska industrigruppen NKT Holding som avyttrades i juni. Innehaven i NIBE Industrier och spelföretaget Unibet reducerades under det första halvåret.

Fondens fem största innehav vid utgången av det första halvåret var OEM International, Munksjö, Wihlborgs Fastigheter, Beijer Ref och Mekonomen.

OEM International med huvudkontor i Tranås säljer komponenter till industriella kunder. Sverige är företagets klart största marknad men OEM International finns representerade i totalt 13 europeiska länder. Specialpappersföretaget **Munksjö** är marknadsledande inom ett antal produktområden, exempelvis elektrotekniska papper samt dekorpapper som används inom möbelindustrin.

Wihlborgs Fastigheter har ett attraktivt fastighetsbestånd i Öresundsregionen. Malmö är den största delmarknaden där Wihlborgs Fastigheter har varit drivande i utvecklingen av Västra Hamnen-området.

Beijer Ref säljer produkter inom kyla och luftkonditionering, främst agenturprodukter. Europa är företagets huvudmarknad men Beijer Ref har även expanderat till Afrika och Oceanien. Det största slutkundssegmentet är livsmedelshandeln och komponenter till exempelvis kyl- och frysdiskar.

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Mekonomen är en av Nordens ledande bildelskedjor och har även en egen grossistverksamhet. Via sitt butiksnät säljer Mekonomen bildelar till anslutna verkstäder men även direkt till konsument.

Övriga upplysningar

Fonden är stängd för ytterligare investeringar från och med den 1 april 2015.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskar 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 som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index). Vid halvårsskiftet var detta mått på marknadsrisk betydligt lägre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

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

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 18 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken konplad till denna valutaexponering är låg.

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

	150630	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, tkr	2 517 448	2 271 372	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977	1 501 272	991 501	1 680 261	2 136 657
Andelsvärde, kr	977,47	1 002,12	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43	1 011,02	681,07	1 059,67	1 195,74
Antal utestående andelar, tusental	2 575	2 267	1 902	1 601	1 617	1 738	1 485	1 456	1 587	1 787
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	39,49	0,00	22,87	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning ¹ , %	9,7	24,1	36,7	12,6	-13,8	42,5	60,9	-35,7	-7,8	35,9
Carnegie Small Cap Return Index ² , %	12,2	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5
Avkastningströskel, %	1,5	3,6	4,1	4,9	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7	5,4
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	9,3	8,8	9,9	16,8	21,1					
Totalrisk jmf index, %	13,3	11,7	12,7	16,1	20,4					
Aktiv risk (tracking error), %	6,7	4,5	5,7	5,6	6,2					
Sharpe kvot	2,6	3,0	2,1	neg	0,6					
Active Share, %	82									
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	27,4	30,2	24,1	-0,9	10,8					
- 5 år, %	18,6	18,6	24,9	7,4	3,2					
Kostnader³										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	4,8	5,1	4,5	0,7	0,7					
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	2 170	2 069	1 858	1 427	1 452					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	860									
Analyskostnader, %	0,0									
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	431	430	430	75	61					
- engångsinsättning 100 000 kr	4 308	4 304	4 298	752	611					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,3	0,4	0,3	0,3					
Finansiell hävstång		Bruttometoden		Åtagandemetoden						
Högsta hävstång, %	94,9		94,9							
Lägsta hävstång, %	86,4		86,4							
Genomsnittlig hävstång, %	90,8		90,8							
Per balansdagen, %	92,2		92,2							

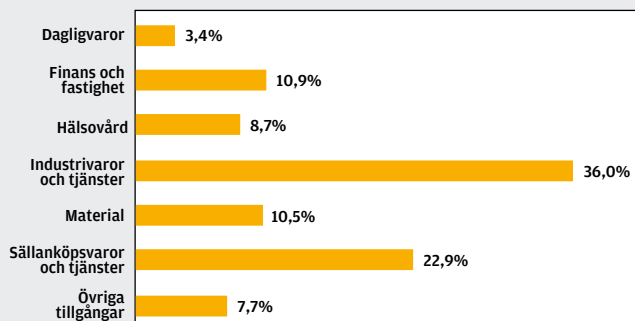
1) För en investering gjord vid fondens start.

2) 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.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

4) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men fr o m 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

Branschfördelning 2015-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	155 628	6,2
Munksjö	132 118	5,2
Wihlborgs Fastigheter	118 602	4,7
Beijer Ref B	117 990	4,7
Mekonomen	114 193	4,5

Balansräkning, tkr

	2015-06-30	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 324 176	2 144 533
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 324 176	2 144 533
Placering på konto hos kreditinstitut	205 166	219 619
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	205 166	219 619
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 023	652
Summa tillgångar	2 530 365	2 364 804
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 543	-93 432
Övriga skulder	-11 374	0
Summa skulder	-12 917	-93 432
Fondförmögenhet (not 2)	2 517 448	2 271 372

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	2 271 372	2 028 424
Andelsutgivning	127 638	71 866
Andelsinlösen	-138 432	-292 515
Periodens resultat enligt resultaträkning	256 870	463 597
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 517 448	2 271 372

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Innehav i finansiella instrument per 2015-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Matas	DK/DKK	486 313	85 786	3,4
			85 786	3,4
FINANS OCH FASTIGHET				
Fabege	SE/SEK	743 518	84 092	3,3
Kungsleden	SE/SEK	1 266 588	71 246	2,8
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	878 536	118 602	4,7
			273 940	10,9
HÄLSOVÅRD				
Recipharm B	SE/SEK	519 666	80 548	3,2
Vitrolife	SE/SEK	560 306	92 170	3,7
Össur hf	IS/DKK	1 626 500	46 108	1,8
			218 826	8,7
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alimak	SE/SEK	568 658	54 591	2,2
Beijer Alma B	SE/SEK	282 674	50 740	2,0
Beijer Ref B	SE/SEK	690 000	117 990	4,7
Bufab	SE/SEK	614 206	30 219	1,2
Fagerhult	SE/SEK	628 014	89 178	3,5
Lindab	SE/SEK	1 318 265	92 476	3,7
NIBE Industrier B	SE/SEK	123 355	27 743	1,1
OEM International B	SE/SEK	1 402 055	155 628	6,2
Sweco B	SE/SEK	741 563	80 645	3,2
Tomra Systems	NO/NOK	1 291 410	97 421	3,9
Trelleborg B	SE/SEK	417 115	63 944	2,5
VBG Group B	SE/SEK	366 646	46 014	1,8
			906 589	36,0
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	680 942	88 727	3,5
Holmen B	SE/SEK	175 000	42 333	1,7
Munksjö	FI/EUR	1 490 670	132 118	5,2
			263 177	10,5
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Duni	SE/SEK	528 603	59 336	2,4
Dustin Group	SE/SEK	399 261	22 558	0,9
Gränges	SE/SEK	635 000	37 465	1,5
Kappahl	SE/SEK	2 262 991	65 853	2,6
Mekonomen	SE/SEK	563 918	114 193	4,5
Nobia	SE/SEK	1 107 492	96 463	3,8
Pandora	DK/DKK	95 264	84 790	3,4
Thule	SE/SEK	779 402	78 525	3,1
Unibet SDB	MT/SEK	33 020	16 675	0,7
			575 858	22,9
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			2 324 176	92,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 324 176	92,3
Övriga tillgångar och skulder netto			193 272	7,7
FONDFÖRMÖGENHET			2 517 448	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

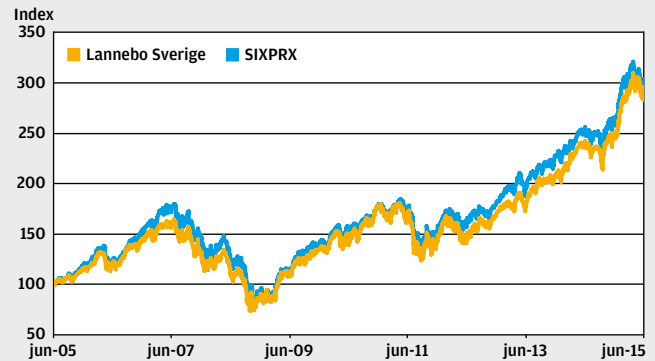
Lars Bergkvist/Martin Wallin
lars.bergkvist@lannebofonder.se
martin.wallin@lannebofonder.se

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604



Kursutveckling 2005-06-30 – 2015-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 97,5 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 3,1 miljarder kronor vid årets början till 3,3 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under det första halvåret 2015 var minus 208 miljoner kronor.

Lannebo Sverige steg under perioden med 13,5 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,1 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Eltel, Sandvik, Swedish Orphan Biovitrum (SOBI), Nobia och Autoliv.

Eltel, som är en leverantör av tjänster för infrastruktur nätverk, börsnoterades under perioden. Aktien har utvecklats bra tack vare en god orderingång, starkt kassaflöde och en låg värdering vid noteringen. Sandviks aktie utvecklades starkt efter att företagets kostnadsbesparingar börjat ge resultat samt att företaget fått en ny styrelseordförande, Johan Molin, med betydande erfarenhet av omstruktureringsarbete. SOBI som utvecklar mediciner mot blodarsjuka har under året haft lyckade produkt lanseringar. Aktiekursen steg kraftig i samband med att bolaget fick ett uppköpserbjudande vilket dock inte resulterade i någon af-fär. Kökstillverkaren Nobia har avyttrat förlustbringande verksamheter och har god efterfrågan i sina kärnmarknader. En

stark balansräkning ger dessutom framtida förvärvsmöjligheter. Autoliv fortsätter att utvecklas bättre än den underliggande fordonsmarknaden. Bolaget har gynnats av att den japanska konkurrenten Takata drabbats av kvalitetsproblem.

Av fondens innehav har Ericsson, Holmen och Net Insight utvecklats sämst. Ericsson presenterade ett svagt resultat i sin telekomtrustningsdivision för årets första kvartal. Holmen har, trots relativt stabil resultatutveckling, fallit tillbaka på grund av oro för kommande kapacitetstillskott i marknaden för kartong samt fortsatt svag efterfrågan på tidningspapper. Net Insight har under halvåret presenterat få större order vilket sannolikt bidragit till ett lågt intresse för aktien.

De största nettoköpen har gjorts i Hennes & Mauritz, Swedbank, SKF, Atlas Copco och Eltel. Efter några år med en lägre vinststillväxt bedömer vi att Hennes & Mauritz går in i en bättre fas vilket gör att vi investerat i aktien. Efter en relativt svag kursutveckling har vi ökat vår position i Swedbank på attraktiva kursnivåer. Vi bedömer att SKF-aktien är intressant då bolaget går in i en period av besparingar och rationalisering. Efter en rapportbesvikelse och kursnedgång har fonden investerat i Atlas Copco då vi nu bedömer att värderingen är rimlig i förhållande till bolagets långsiktiga potential.

Större nettoförsäljningar har gjorts

i SCA, Nordea, ABB, Trelleborg och Millicom. Fondens innehav i Nordea har minskats då aktien uppvärderats och värderingsrabatten mot de övriga bankerna krympt. Innehaven i SCA, ABB, Trelleborg har utvecklats då aktierna nått kursnivåer där potentialen är begränsad. Millicom har avyttrats då företagets underliggande marknader har mognat.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Swedbank, Hennes & Mauritz, Nordea, Volvo och Ericsson.

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 kostnads- och kapital sidan, har lett till att banken har en god avkastning på kapitalet och dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning.

Hennes & Mauritz är en global klädkedja med 3 600 butiker i 59 marknader. Efter en period av svagare vinststillväxt, bland annat till följd av höga expansionskostnader, bedömer vi att bolagets resultatstillväxt kommer att öka.

Nordea är Nordens största bank. Banken har i dag cirka tio miljoner privatkunder, 700 kontor och 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.

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 framväxande marknader. Efterfrågan på anläggningsmaskiner drivs även den av behovet av infrastrukturutbyggnad i framväxande marknader, som i dagsläget dock är svag. Vår bedömning är att bolagets omfattande förändringsarbete kommer att leda till en mer renodlad företagsstruktur med högre produktivitet och förbättrade marginaler över tid, vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Ericsson är en global ledare inom marknaden för telekommunikationssystem. Omkring 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson och företaget innehar 37 000 patent inom mobiltelefoniområdet. Vår bedömning är att Ericsson står inför en period av bättre lönsamhet då initiativ tagits för att minska företagets kostnader. Flera konkurrenter har svag lönsamhet och branschen fortsätter att konsolideras. Växande trafik i näten talar för att operatörerna behöver göra kapacitetsuppgöringar, vilka är lönsamma för Ericsson.

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 alltfjämt god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet lägre

än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	150630	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	3 257 354	3 054 270	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498	2 393 800	572 015	665 045	1 110 150
Andelsvärde, kr	29,18	25,71	21,54	17,24	15,58	19,37	14,81	9,61	15,88	18,21
Antal utestående andelar, tusental	111 646	118 802	132 946	170 719	171 854	227 662	161 613	59 503	41 892	60 979
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,81	0,25	0,10	0,18	0,54	0,87	0,61
Totalavkastning, %	13,5	19,4	24,9	15,9	-18,3	31,5	56,0	-35,7	-8,2	25,4
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	10,1	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	11,4	9,8	13,5	19,4	20,6					
Totalrisk jmf index, %	11,3	9,3	11,7	15,6	17,2					
Aktiv risk (tracking error), %	3,3	3,2	4,2	6,1	6,0					
Sharpe kvot	2,1	2,0	1,4	neg	0,2					
Active Share, %	52									
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	26,1	22,1	20,3	-2,7	3,7					
- 5 år, %	14,4	13,2	19,4	4,5	-0,2					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	10 338	10 622	10 970	10 523	14 479					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	5 635									
Analyskostnader, %	0,0									
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	183	177	181	176	143					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	9					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,8	1,4	1,6	1,6	1,5					

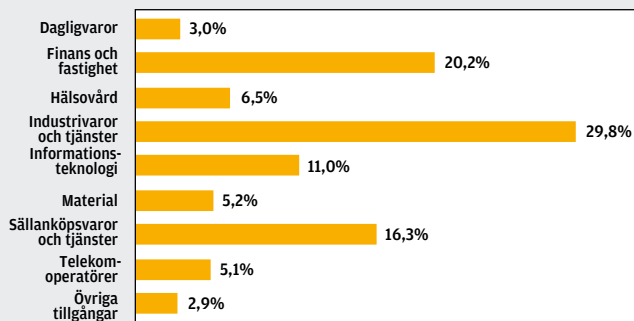
1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta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

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

Branschfördelning 2015-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Swedbank A	230 220	7,1
H&M B	229 281	7,0
Nordea	202 664	6,2
Volvo B	197 054	6,0
Ericsson B	171 800	5,3

Balansräkning, tkr

	2015-06-30	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 163 149	2 968 697
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 163 149	2 968 697
Placering på konto hos kreditinstitut	165 555	84 932
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	165 555	84 932
Övriga tillgångar	14 101	14 896
Summa tillgångar	3 342 805	3 068 525
Skulder		
Skatteskulder	0	-2 050
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 377	-4 122
Övriga skulder	-81 074	-8 083
Summa skulder	-85 451	-14 255
Fondförmögenhet (not 2)	3 257 354	3 054 270

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2015-06-30	2014-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	3 054 270	2 864 241
Andelsutgivning	254 451	442 672
Andelsinlösen	-462 440	-777 843
Periodens resultat enligt resultaträkning	411 073	525 200
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 257 354	3 054 270

Innehav i finansiella instrument per 2015-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Swedish Match	SE/SEK	414 000	97 621	3,0
			97 621	3,0
FINANS OCH FASTIGHET				
D Carnegie & Co B	SE/SEK	1 522 541	79 172	2,4
Nordea	SE/SEK	1 960 000	202 664	6,2
SEB A	SE/SEK	1 390 000	147 340	4,5
Swedbank A	SE/SEK	1 191 000	230 220	7,1
			659 396	20,2
HÄLSOVÄRD				
Meda A	SE/SEK	1 013 500	116 958	3,6
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	861 100	94 721	2,9
			211 679	6,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alfa Laval	SE/SEK	608 000	88 707	2,7
Atlas Copco B	SE/SEK	385 000	79 503	2,4
Eltel	SE/SEK	1 000 000	94 500	2,9
SKF B	SE/SEK	767 000	145 040	4,5
Saab B	SE/SEK	597 946	121 204	3,7
Sandvik	SE/SEK	1 425 000	130 601	4,0
Skanska B	SE/SEK	682 000	114 576	3,5
Volvo B	SE/SEK	1 915 000	197 054	6,0
			971 184	29,8
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	2 000 000	171 800	5,3
IFS B	SE/SEK	487 303	130 597	4,0
Net Insight B	SE/SEK	21 294 455	56 217	1,7
			358 615	11,0
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	744 447	97 001	3,0
Holmen B	SE/SEK	302 895	73 270	2,2
			170 272	5,2
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	132 000	127 776	3,9
Electrolux B	SE/SEK	267 000	69 367	2,1
H&M B	SE/SEK	718 300	229 281	7,0
Nobia	SE/SEK	1 183 152	103 053	3,2
			529 476	16,3
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	499 000	48 104	1,5
TeliaSonera	SE/SEK	2 393 000	116 802	3,6
			164 906	5,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			3 163 149	97,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			94 205	2,9
FONDFÖRMÖGENHET			3 257 354	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				7,4

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:

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

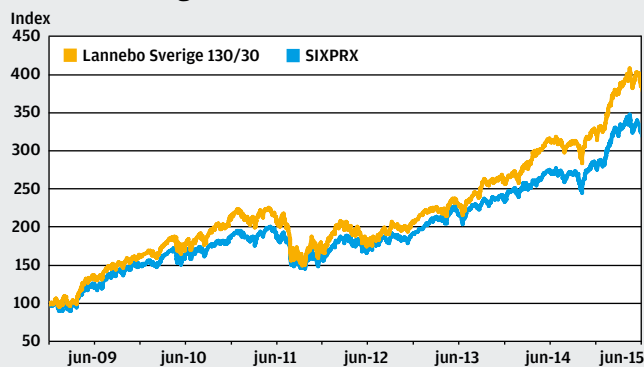
Lars Bergkvist/Martin Wallin
lars.bergkvist@lannebofonder.se
martin.wallin@lannebofonder.se

PPM-nr: 490 292

Bg: 346-3585



Kursutveckling 2008-12-11 – 2015-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 114,4 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 2,5 miljarder kronor vid årets början till 3,3 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under det första halvåret 2015 var 520 miljoner kronor.

Lannebo Sverige 130/30 steg under perioden med 13,5 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,1 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Eltel, Sandvik, Swedish Orphan Biovitrum (SOBI), Autoliv och ICA Gruppen.

Eltel, som är en leverantör av tjänster för infrastrukturnätverk, börsnoterades under perioden. Aktien har utvecklats bra tack vare en god orderingång, starkt kassaflöde och en låg värdering vid noteringen. Sandviks aktie utvecklades starkt efter att företagets kostnadsbesparingar börjat ge resultat samt att företaget fått en ny styrelseordförande, Johan Molin, med betydande erfarenhet av omstruktureringar. SOBI som utvecklar mediciner mot blödarsjuka har under året haft lyckade produktlanseringar. Aktiekursen steg kraftigt i samband med att bolaget fick ett uppköpserbjudande vilket dock styrelsen senare tackade nej till. Autoliv fortsätter att utvecklas bättre än den underliggande fordonsmarknaden. Bolaget har gynnats av att den japanska konkurrenten Takata drabbats

av kvalitetsproblem. Fondens blankning i ICA Gruppen har positivt bidragit till fondens utveckling då aktien utvecklats svagt under perioden.

Av fondens innehav har Ericsson och Nokia utvecklats sämst under perioden. Båda företagen presenterade svaga resultat i sina telekomutrustningsdivisioner för årets första kvartal. Även Holmen och Net Insights aktiekurser har fallit. Net Insight har under halvåret presenterat få större order vilket sannolikt bidragit till ett lågt intresse för aktien. Holmen har, trots en relativt stabil resultatutveckling, fallit tillbaka på grund av oro för kommande kapacitetstillskott i marknaden för kartong samt fortsatt svag efterfrågan på tidningspapper.

De största nettoköpen har gjorts i Swedbank, Hennes & Mauritz, SKF, Atlas Copco och Eltel. Efter en relativt svag kursutveckling har vi ökat vår position i Swedbank på attraktiva kursnivåer. Efter några år med en lägre vinststillväxt bedömer vi att Hennes & Mauritz går in i en bättre fas vilket gör att vi investerar i aktien. Vi bedömer att SKF-aktien är intressant då bolaget går in i en period av besparingar och rationalisering. Efter en rapportbesvikelse och kursnedgång har fonden investerat i Atlas Copco då vi nu bedömer att värderingen är rimlig i förhållande till bolagets långsiktiga potential.

Större nettoförsäljningar har gjorts i ABB, SCA, Trelleborg, Lundin Petro-

leum och Nordea. Innehaven i ABB, SCA, Trelleborg samt Lundin Petroleum har avvecklats då aktierna nått kursnivåer där potentialen är begränsad. Fondens innehav i Nordea har minskats då aktien uppvärderats och värderingsrabatten mot de övriga bankerna krympt.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Hennes & Mauritz, Swedbank, Nordea, Volvo och Ericsson.

Hennes & Mauritz är en global klädkedja med 3 600 butiker i 59 marknader. Efter en period av svagare vinststillväxt, bland annat till följd av höga expansionskostnader, bedömer vi att bolagets resultatstillväxt kommer att öka.

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 kostnads- och kapitalsidan, har lett till att banken har en god avkastning på kapitalet och dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning.

Nordea är Nordens största bank. Banken har i dag cirka tio miljoner privatkunder, 700 kontor och 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.

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 framväxande marknader. Efterfrågan på anläggningsmaskiner drivs även den av behovet av infrastrukturutbyggnad i framväxande marknader, som i dagsläget dock är svag. Vår bedömning är att bolagets omfattande förändringsarbete kommer att leda till en mer renodlad företagsstruktur med högre produktivitet och förbättrade marginaler över tid, vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Ericsson är global ledare inom marknaden för telekommunikationssystem. Omkring 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson och företaget innehar 37 000 patent inom mobiltelefoniområdet. Vår bedömning är att Ericsson står inför en period av bättre lönsamhet då initiativ tagits för att minska företagets kostnader. Flera konkurrenter har svag lönsamhet och branschen fortsätter att konsolideras. Växande trafik i näten talar för att operatörerna behöver göra kapacitetsuppgöringar, vilka är lönsamma för Ericsson.

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 mycket god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet något högre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Till skillnad från traditionella 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 är 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 fonden vara maximalt 200 procent. Vid halvårsskiftet var fondens nettoexponering 97 procent och bruttoexponeringen 114 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en

större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Lannebo Sverige 130/30 har möjlighet att använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Användandet av derivat avser normalt inte att öka fondens totala risknivå. För att mäta den sammanlagda exponeringen genom derivat i fonden tillämpas den så kallade åtagandemetoden vilket innebär att derivatinstrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna. Vid halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden, begränsad och låg på 8 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till

viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor och finska innehav i euro. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

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

Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	150630	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	3 333 458	2 476 338	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399	197 516
Andelsvärde, kr	36,51	32,17	26,07	20,33	17,78	21,91	16,38
Antal utestående andelar, tusental	91 296	76 977	65 311	67 643	67 270	75 002	12 059
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	13,5	23,4	28,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Six Portfolio Return Index ¹ , %	10,1	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Risk- och avkastningsmått							
Totalrisk, %	11,8	10,5	14,2	21,3	22,2		
Totalrisk jmf index, %	11,3	9,3	11,7	15,6	17,2		
Aktiv risk (tracking error), %	4,0	4,5	5,2	8,0	7,6		
Sharpe kvot	2,3	2,2	1,4	neg.	0,2		
Active Share, %	60						
Genomsnittlig årsavkastning							
- 24 mån, %	30,0	25,8	22,6	-2,4	4,2		
- 5 år, %	16,3	15,0	-	-	-		
Kostnader²							
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,9	1,4	1,0	1,0	1,1		
Transaktionskostnader ³ , tkr	13 073	11 434	9 037	7 211	16 786		
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1		
Analyskostnader ³ , tkr	8 035						
Analyskostnader, %	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	211	161	114	111	94		
- löpande sparande 100 kr	12	11	7	7	6		
Omsättning							
Omsättningshastighet, ggr	2,8	2,3	2,6	2,3	4,2		

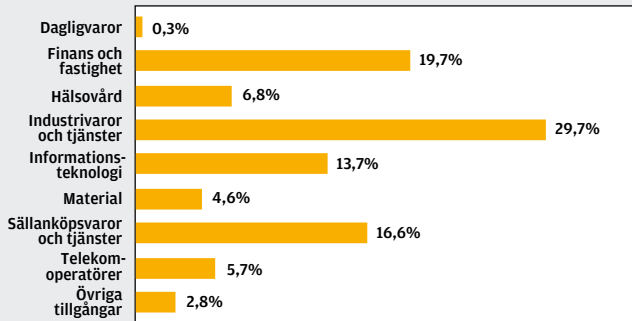
1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta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

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

Branschfördelning 2015-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	241 315	7,2
Swedbank A	239 112	7,2
Nordea	207 214	6,2
Volvo B	203 022	6,1
Ericsson B	160 289	4,8

Balansräkning, tkr

	2015-06-30	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 520 672	2 610 873
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 520 672	2 610 873
Placering på konto hos kreditinstitut	159 305	76 538
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	159 305	76 538
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	295	59
Övriga tillgångar	18 380	34 424
Summa tillgångar	3 698 652	2 721 894
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-280 290	-235 778
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-280 290	-235 778
Skatteskulder	0	-1 008
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 100	-2 157
Övriga skulder	-81 804	-6 613
Summa skulder	-365 194	-245 556
Fondförmögenhet (not 2)	3 333 458	2 476 338
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	449 660	269 121
% av fondförmögenhet	13,5	10,9

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	2 476 338	1 702 390
Andelsutgivning	1 252 812	854 657
Andelsinlösen	-733 088	-481 930
Periodens resultat enligt resultaträkning	337 396	401 221
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 333 458	2 476 338

LANNEBO SVERIGE 130/30

Innehav i finansiella instrument per 2015-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Axfood	SE/SEK	-240 000	-31 776	-1,0
Axfood Lån	SE/SEK	240 000	0	0,0
ICA Gruppen	SE/SEK	-190 000	-55 879	-1,7
ICA Gruppen Lån	SE/SEK	190 000	0	0,0
Swedish Match	SE/SEK	413 000	97 385	2,9
			9 730	0,3
FINANS OCH FASTIGHET				
D Carnegie & Co B	SE/SEK	1 384 640	72 001	2,2
Nordea	SE/SEK	2 004 000	207 214	6,2
SEB A	SE/SEK	1 421 000	150 626	4,5
Swedbank A	SE/SEK	1 237 000	239 112	7,2
Wallenstam B	SE/SEK	-200 000	-11 780	-0,4
Wallenstam B Lån	SE/SEK	200 000	0	0,0
			657 173	19,7
HÄLSOVÅRD				
Meda A	SE/SEK	1 200 000	138 480	4,2
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	813 800	89 518	2,7
			227 998	6,8
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	-350 000	-60 795	-1,8
ABB Lån	CH/SEK	350 000	0	0,0
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-300 000	-46 830	-1,4
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	300 000	0	0,0
Alfa Laval	SE/SEK	805 000	117 450	3,5
Atlas Copco B	SE/SEK	385 000	79 503	2,4
Eltel	SE/SEK	1 200 000	113 400	3,4
FLSmidth Co	DK/DKK	123 000	49 028	1,5
Kone B	FI/EUR	-174 000	-58 474	-1,8
Kone B Lån	FI/EUR	174 000	0	0,0
Metso	FI/EUR	210 000	47 772	1,4
SKF B	SE/SEK	794 000	150 145	4,5
Saab B	SE/SEK	604 000	122 431	3,7
Sandvik	SE/SEK	1 456 000	133 442	4,0
Skanska B	SE/SEK	825 000	138 600	4,2
Volvo B	SE/SEK	1 973 000	203 022	6,1
			988 693	29,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	1 866 000	160 289	4,8
IFS B	SE/SEK	436 200	116 902	3,5
Net Insight B	SE/SEK	15 800 000	41 712	1,3
Nokia EUR	FI/EUR	2 460 000	138 313	4,1
			457 216	13,7
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	704 761	91 830	2,8
Holmen B	SE/SEK	322 036	77 901	2,3
SCA B	SE/SEK	-70 000	-14 756	-0,4
SCA B Lån	SE/SEK	70 000	0	0,0
			154 975	4,6
SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	129 300	125 162	3,8
Electrolux B	SE/SEK	325 000	84 435	2,5
H&M B	SE/SEK	756 000	241 315	7,2
Nobia	SE/SEK	1 175 819	102 414	3,1
			553 326	16,6
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	613 000	59 093	1,8
TeliaSonera	SE/SEK	2 708 000	132 177	4,0
			191 271	5,7

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			3 240 383	97,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			93 076	2,8
FONDFÖRMÖGENHET			3 333 458	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				10,1
INLÅNADE VÄRDEPAPPER				
ABB				350 000
ASSA ABLOY B				300 000
Axfood				240 000
ICA Gruppen				190 000
Kone B				174 000
SCA B				70 000
Wallenstam 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:

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:

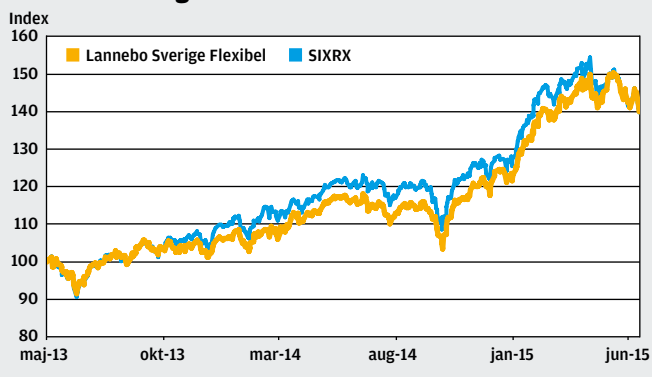
Lannebo Sverige Flexibel är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som har möjlighet, men inte huvudsikt, att placera en del av fondmedlen i räntebärande värdepapper och på bankkonto. Fonden placerar huvudparten av fondmedlen i Sverige, men har även möjlighet att till viss del göra placeringar i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

Fonden säljs endast via Skandia Link och Skandiabanken.

Portföljförvaltare

Charlotta Faxén/Peter Lagerlöf
charlotta.faxen@lannebofonder.se
peter.lagerlof@lannebofonder.se

Kursutveckling 2013-05-16 – 2015-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 40,1 procent.

Fondens utveckling

Vid årets början var fondförmögenheten 1,3 miljarder kronor och vid periodens slut 1,3 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöde uppgick till minus 105 miljoner kronor.

Fonden steg under perioden med 13,1 procent medan fondens jämförelseindex, SIXRX, steg med 10,0 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Axis Communications, Eltel, XXL, Betsson och Bakkafrost. Axis Communications blev uppköpt av japanska Canon med en budpremie på cirka 50 procent. Eltel, en leverantör av tekniska tjänster, börsnoterades i februari och har därefter annonserat ett antal förvärv som kommer att bidra till vinsttillväxten. Aktien har sedan börsnoteringen stigit med 31 procent. Sportkedjan XXL uppvisade under våren såväl starka försäljningsciffror som ett starkt resultat. Spelbolaget Betsson steg med 35 procent bland annat på grund av ett förvärv i Georgien som gjordes i slutet av juni. Världsmarknadpriserna på lax steg under senvåren vilket gynnar laxproducenten Bakkafrost. Fondens stora innehav SCA och Autoliv steg med 28 respektive 17 procent.

Fondens innehav i Marine Harvest, Ericsson, Danske Bank och ABB bidrog mest negativt till fondens utveckling.

Den norska laxproducenten Marine Harvest har verksamhet i Chile där lönsamheten var oväntat svag och aktien föll med 11 procent under perioden. Ericsson

presenterade en svag delårsrapport för det första kvartalet. Aktiekursen i Danske Bank utvecklades svagt i samband med att styrräntan i Danmark sänktes till negativa nivåer. Ordergång i ABB var svag under inledningen av året, vilket indikerar att vinsterna kommer att falla framöver.

Större nettoköp gjordes i Hennes & Mauritz, Sandvik, Volvo, JM och Europris. Fonden ökade innehavet i Hennes & Mauritz då bolaget uppvisat god försäljningstillväxt under första halvåret och värderingen av aktien inte speglar tillväxtpotentialen. Såväl Sandvik som Volvo gynnas av försvagningen av den svenska kronan. Bostadsutvecklaren JM har en stark position inom bostadsbyggande och lönsamheten är en av de högsta i branschen. Bolagets balansräkning är stark och möjliggör en hög utdelningsandel. Europris är en norsk detaljhandelskedja. Bolaget har en stark ställning inom sitt segment i den norska marknaden, in-tjänningen över tid är stabil och vi ser fortsatta expansionsmöjligheter.

Större nettoförsäljningar gjordes i ABB, Swedbank, Skanska, Alfa Laval och Nordea.

Industrikonjunkturen har fortsatt att vara svag bland annat som en följd av uteblivna investeringar inom energi- och gruvsektorn, där överkapaciteten är stor och lönsamheten svag. Fonden har därför avyttrat innehaven i industribolagen ABB och Alfa Laval. Riksbankens sänkning av reporäntan påverkar bankernas lönsamhet negativt. Samtidigt kommer bankernas kostnader att öka bland annat

genom införandet av en bankskatt. Därför har fonden sålt aktierna i Swedbank och Nordea. Byggbolaget Skanska har en tredjedel av sin verksamhet i USA. Aktiekursen steg kraftigt i samband med det senaste årets dollarförstärkning. Värderingen av aktien blev hög och innehavet avyttrades.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Hennes & Mauritz, SCA, SEB, Investor och Autoliv.

Hennes & Mauritz hade under våren en stark försäljningstillväxt på en i övrigt svag marknad. En förklaring är bolagets satsning på e-handel i allt fler länder där denna utgör ett viktigt komplement till fysiska butiker. Expansionen av butiker fortgår och under 2015 kommer 400 nya butiker att öppnas. Hennes & Mauritz kommer under andra halvåret 2015 att öppna sina första butiker i Indien och i Sydafrika.

SCA har utvecklats till ett globalt konsumentproduktbolag. Produktfloran består av allt från pappersnäsdukar till inkontinensskydd. Bolaget fick under 2014 massiv kritik för sin representations- och resepolicy vilket ledde till styrelseordförandes och VD:s avgång. Bolaget uppvisade under den turbulenta tiden god försäljningstillväxt och intjänning. SCA har en stark position i flera tillväxtmarknader där försäljningstillväxten är mer än dubbelt så hög som i exempelvis Västeuropa, drivet av ökat användande av hygienprodukter. Vi bedömer att SCA kommer att ta tillvara på tillväxtpotentialerna på ett bra sätt.

SEB har runt fyra miljoner privatkun-

der men är främst förknippad med sin starka ställning bland företagskunder. Verksamheten bedrivs främst i Norden men banken har även verksamhet i Tyskland. I Sverige är BNP-tillväxten god och utlåning till konsumenter och företag ökar. Detta gynnar SEB då nära 60 procent av intäkterna kommer från den svenska verksamheten. SEB har en stark balansräkning. Detta tillsammans med att banken har en stor andel av sina intäkter från provisioner gör att vi bedömer SEB som den mest intressanta bankaktien på Stockholmsbörsen.

Investmentbolaget **Investor** investerar i nordiska bolag och ambitionen är att vara en långsiktig och aktiv ägare. De största börsnoterade innehaven är banken SEB samt verkstadsbolaget Atlas Copco. Större onoterade innehav är Mölnlycke Health Care som tillverkar produkter till sjukvårdsindustrin och teleoperatören 3. Aktien handlas med en substansrabatt om 23 procent. Vi anser att rabatten är för stor då marknaden värderar de onoterade innehaven för lågt.

Autoliv har det bredaste produktutbudandet i branschen. Företaget kan därmed avsätta betydligt större resurser än sina konkurrenter till produktutveckling inom passiv och aktiv bilsäkerhet. Autoliv är väldiversifierat både vad gäller kunder och marknader. Bolaget har dessutom en stark ställning i den kinesiska marknaden, vilket är av betydelse då säkerhetsinnehållet i bilarna i Kina ökar i snabb takt.

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 något 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 (mätt som SIXRX). Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkast-

ning. Vid halvårsskiftet var detta mått på marknadsrisk i fonden i linje med aktiemarknaden som helhet.

Koncentrationen i fonden ligger på en högre nivå i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god.

Lannebo Sverige Flexibel har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i nordiska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 13 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i norska kronor respektive finska innehav i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Sverige Flexibel, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16

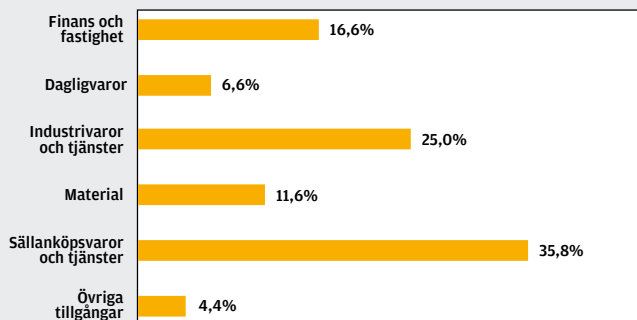
Fondens utveckling	150630	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 346 863	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	139,93	123,77	106,48
Antal utestående andelar	9 625	10 388	12 197
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	13,1	16,2	6,5
Six Return Index ¹ , %	10,0	15,8	9,8
Risk- och avkastningsmått			
Totalrisk, %	10,3	-	-
Totalrisk jmf index, %	11,2	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	3,8	-	-
Sharpe kvot	1,9	-	-
Active Share, %	64		
Genomsnittlig årsavkastning			
- 24 mån, %	21,8	-	-
- 5 år, %	-	-	-
Kostnader²			
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader ³ , tkr	2 083	1 831	1 375
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader ³ , tkr	1 280		
Analyskostnader, %	0,0		
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,0
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr	177	171	-
- löpande sparande 100 kr	11	11	-
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	1,1	0,8	0,8
Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden	
Högsta hävstång, %	98,8	98,8	
Lägsta hävstång, %	90,8	90,8	
Genomsnittlig hävstång, %	95,5	95,5	
Per balansdagen, %	95,5	95,5	

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

2) Avser kostnader för de senaste 12 månaderna.

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

Branschfördelning 2015-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	172 368	12,8
SCA B	105 400	7,8
SEB A	97 202	7,2
Investor B	92 670	6,9
Autoliv SDB	88 572	6,6

Balansräkning, tkr

	2015-06-30	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 287 644	1 242 404
Penningmarknadsinstrument		
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 287 644	1 242 404
Placering på konto hos kreditinstitut	60 145	47 095
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	60 145	47 095
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	737	0
Övriga tillgångar	6 422	259
Summa tillgångar	1 354 948	1 289 758
Skulder		
Skatteskulder	0	-221
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 835	-1 727
Övriga skulder	-6 250	-2 055
Summa skulder	-8 085	-4 003
Fondförmögenhet (not 2)	1 346 863	1 285 755

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2015-06-30	2014-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 285 755	1 298 753
Andelsutgivning	23 703	18 911
Andelsinlösen	-128 687	-220 998
Periodens resultat enligt resultaträkning	166 092	189 089
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 346 863	1 285 755

Innehav i finansiella instrument per 2015-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Bakkafrost	FO/NOK	120 000	26 432	2,0
Europris	NO/NOK	850 000	34 943	2,6
Marine Harvest	NO/NOK	285 000	26 938	2,0
			88 314	6,6
FINANS OCH FASTIGHET				
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	400 146	33 812	2,5
Investor B	SE/SEK	300 000	92 670	6,9
SEB A	SE/SEK	917 000	97 202	7,2
			223 684	16,6
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ASSA ABLOY B	SE/SEK	378 000	59 006	4,4
Atlas Copco A	SE/SEK	280 000	64 960	4,8
Eltel	SE/SEK	445 250	42 076	3,1
NCC B	SE/SEK	6 000	1 519	0,1
NIBE Industrier B	SE/SEK	180 000	40 482	3,0
Sandvik	SE/SEK	637 000	58 381	4,3
Volvo B	SE/SEK	680 000	69 972	5,2
			336 396	25,0
MATERIAL				
Huhtamäki	FI/EUR	200 000	51 184	3,8
SCA B	SE/SEK	500 000	105 400	7,8
			156 584	11,6
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	91 500	88 572	6,6
Betsson B	SE/SEK	309 652	37 096	2,8
H&M B	SE/SEK	540 000	172 368	12,8
JM	SE/SEK	201 000	45 426	3,4
Thule	SE/SEK	409 000	41 207	3,1
Unibet SDB	MT/SEK	122 500	61 863	4,6
XXL	NO/NOK	397 321	36 135	2,7
			482 666	35,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			1 287 644	95,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 287 644	95,6
Övriga tillgångar och skulder netto			59 219	4,4
FONDFÖRMÖGENHET			1 346 863	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				10,3

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 Utdelningsfond är en aktivt förvaltat 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 förvaltarna större möjligheter.

Portföljförvaltare

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

Bg: 653-9894

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 157 miljoner kronor vid årets början till 151 miljoner kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under första halvåret 2015 var minus 20 miljoner kronor.

Lannebo Utdelningsfond steg under perioden med 13,9 procent medan Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 10,0 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Eltel, Sandvik, Swedish Orphan Biovitrum (SOBI), Nobia och Autoliv.

Eltel, som är en leverantör av tjänster för infrastruktur nätverk, börsnoterades under perioden. Aktien har utvecklats bra tack vare en god orderingång, starkt kassaflöde och en låg värdering vid noteringen. Sandviks aktie utvecklades starkt efter att företagets kostnadsbesparingar börjat ge resultat samt att företaget fått en ny styrelseordförande, Johan Molin, med betydande erfarenhet av omstruktureringsarbete. SOBI som utvecklar mediciner mot blodärsjuka har under året haft lyckade produkt lanseringar. Aktiekursen steg kraftigt i samband med att bolaget fick ett uppköperbudande vilket dock inte resulterade i någon affär. Kökstillverkaren Nobia har avyttrat förlustbringande verksamheter och har god efterfrågan i sina kärnmarknader. En

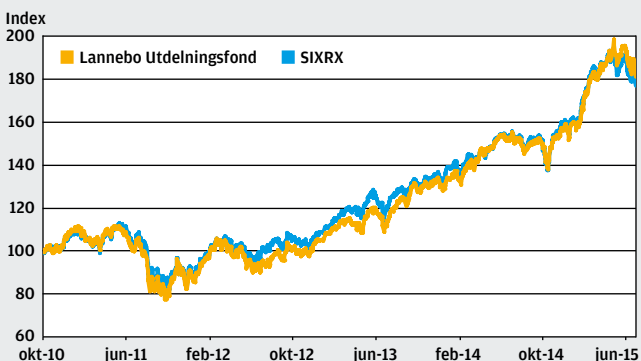
stark balansräkning ger dessutom framtida förvärvsmöjligheter. Autoliv fortsätter att utvecklas bättre än den underliggande fordonsmarknaden. Bolaget har gynnats av att den japanska konkurrenten Takata drabbats av kvalitetsproblem.

Av fondens innehav har Ericsson, Holmen och Net Insight utvecklats sämst. Ericsson presenterade ett svagt resultat i sin telekomutrustningsdivision för årets första kvartal. Holmen har, trots relativt stabil resultatutveckling, fallit tillbaka på grund av oro för kommande kapacitetstillskott i marknaden för kartong samt fortsatt svag efterfrågan på tidningspapper. Net Insight har under halvåret presenterat få större order vilket sannolikt bidragit till ett lågt intresse för aktien.

De största nettoköpen har gjorts i Swedbank, Hennes & Mauritz, SKF, Eltel och Electrolux. Efter en relativt svag kursutveckling har vi ökat vår position i Swedbank på attraktiva kursnivåer. Efter några år med en lägre vinsttillväxt bedömer vi att Hennes & Mauritz går in i en bättre fas vilket gör att vi investerat i aktien. Vi bedömer att SKF-aktien är intressant då bolaget går in i en period av besparingar och rationalisering. Electrolux bör öka sin konkurrenskraft markant om det planerade köpet av General Electric's vitvaruverksamhet genomförs.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Nordea, ABB, SCA, Millicom och Autoliv. Fondens innehav i Nordea har minskats då aktien uppvärderats och värderings-

Kursutveckling 2010-10-01 - 2015-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 81,2 procent.

rabatten mot de övriga bankerna krympt. Innehaven i ABB och SCA har utvecklats då aktierna nått kursnivåer där potentialen i respektive aktie är begränsad. Millicom har avyttrats då företagets underliggande marknader har mognat. Innehavet i Autoliv har minskats efter stark kursutveckling.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Swedbank, Hennes & Mauritz, Volvo, Nordea och Ericsson.

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 kostnads- och kapitalsidan, har lett till att banken har en god avkastning på kapitalet och dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning.

Hennes & Mauritz är en global klädkedja med 3 600 butiker i 59 marknader. Efter en period av svagare vinsttillväxt, bland annat till följd av höga expansionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat tillväxt kommer att öka.

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 framväxande marknader. Efterfrågan på anläggningsmaskiner drivs även den av behovet av infrastrukturutbyggnad i framväxande marknader, som i dagsläget dock är svag.

Vår bedömning är att bolagets omfattande förändringsarbete kommer att leda till en mer renodlad företagsstruktur med högre produktivitet och förbättrade marginaler över tid, vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Nordea är Nordens största bank. Banken har i dag cirka tio miljoner privatkunder, 700 kontor och 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.

Ericsson är global ledare inom marknaden för telekommunikationssystem. Omkring 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson och företaget innehar 37 000 patent inom mobiltelefonområdet. Vår bedömning är att Ericsson står inför en period av bättre lönsamhet då initiativ tagits för att minska företagets kostnader. Flera konkurrenter har svag lönsamhet och branschen fortsätter att konsolideras. Växande trafik i näten talar för att operatörerna behöver göra kapacitetsuppgaderingar, vilka är lönsamma för Ericsson.

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 standard-avvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXRX). Vid halvårsskiftet var dock detta mått på marknadsrisk något högre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

Koncentrationen i fonden ligger på en

högre nivå i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Diversifieringseffekten i portföljen är alltså god.

Lannebo Utdelningsfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 4 procent och avsåg exponeringar mot finska innehav noterade i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Utdelningsfond, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01

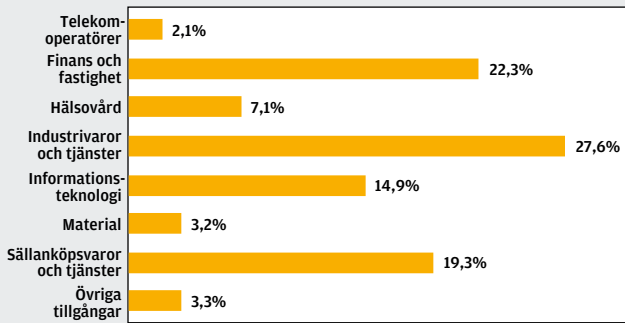
Fondens utveckling	150630	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	151 239	157 202	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	1 411,54	1 301,98	1 157,10	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar, tusental	107	121	111	97	96	33
Utdelning per andel, kr	65,10	57,86	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	13,9	18,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
Six Return Index ¹ , %	10,0	15,8	28,0	16,5	-13,5	7,8
Risk- och avkastningsmått						
Totalrisk, %	11,3	10,0	13,9	19,6	-	-
Totalrisk jmf index, %	11,2	9,3	11,7	15,5	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	3,6	3,5	4,5	6,8	-	-
Sharpe kvot	2,1	2,1	1,4	neg.	-	-
Active Share, %	59					
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån, %	27,0	23,1	21,5	-2,1	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-	-	-
Kostnader²						
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader ³ , tkr	498	474	398	283	183	183
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader ³ , tkr	251					
Analyskostnader, %	0,0					
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	182	177	184	175	139	
- engångsinsättning 100 000 kr	1 824	1 769	1 838	1 755	1 395	
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	1,8	1,5	1,7	1,7	1,4	
Finansiell hävstång						
	Bruttometoden		Åtagandemetoden			
Högsta hävstång, %	99,9		99,9			
Lägsta hävstång, %	91,3		91,3			
Genomsnittlig hävstång, %	95,0		95,0			
Per balansdagen, %	96,7		96,7			

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.

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

Branschfördelning 2015-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Swedbank A	11 985	7,9
H&M B	11 332	7,5
Volvo B	10 805	7,1
Nordea	9 306	6,2
Ericsson B	8 934	5,9

Balansräkning, tkr

	2015-06-30	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	146 201	151 804
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	146 201	151 804
Placering på konto hos kreditinstitut	8 084	4 940
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	8 084	4 940
Övriga tillgångar	0	754
Summa tillgångar	154 285	157 498
Skulder		
Skatteskulder	0	-79
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-208	-217
Övriga skulder	-2 838	0
Summa skulder	-3 046	-296
Fondförmögenhet (not 2)	151 239	157 202

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2015-06-30	2014-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	157 202	128 843
Andelsutgivning	27 140	70 477
Andelsinlösen	-46 731	-57 320
Periodens resultat enligt resultaträkning	21 488	21 645
Lämnad utdelning	-7 860	-6 443
Fondförmögenhet vid periodens slut	151 239	157 202

LANNEBO UTDELNINGSFOND

Innehav i finansiella instrument per 2015-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
D Carnegie & Co B	SE/SEK	108 730	5 654	3,7
Nordea	SE/SEK	90 000	9 306	6,2
SEB A	SE/SEK	64 200	6 805	4,5
Swedbank A	SE/SEK	62 000	11 985	7,9
			33 750	22,3
HÄLSOVÅRD				
Meda A	SE/SEK	54 150	6 249	4,1
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	41 430	4 557	3,0
			10 806	7,1
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alfa Laval	SE/SEK	37 000	5 398	3,6
Eltel	SE/SEK	62 393	5 896	3,9
SKF B	SE/SEK	35 800	6 770	4,5
Sandvik	SE/SEK	66 000	6 049	4,0
Skanska B	SE/SEK	41 000	6 888	4,6
Volvo B	SE/SEK	105 000	10 805	7,1
			41 806	27,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	104 000	8 934	5,9
IFS B	SE/SEK	22 652	6 071	4,0
Net Insight B	SE/SEK	760 000	2 006	1,3
Nokia EUR	FI/EUR	99 000	5 566	3,7
			22 577	14,9
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	19 898	4 813	3,2
			4 813	3,2
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	7 600	7 357	4,9
Electrolux B	SE/SEK	15 000	3 897	2,6
H&M B	SE/SEK	35 500	11 332	7,5
Nobia	SE/SEK	76 174	6 635	4,4
			29 220	19,3
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	33 500	3 229	2,1
			3 229	2,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			146 201	96,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			146 201	96,7
Övriga tillgångar och skulder netto			5 037	3,3
FONDFÖRMÖGENHET			151 239	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB A				7,8

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 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 978 miljoner kronor vid årets början till 1 117 miljoner kronor den 30 juni 2015. Nettot av in- och utflöde i fonden under det första halvåret var 7 miljoner kronor.

Lannebo Vision steg med 13,5 procent under halvåret. MSCI World Tech 10/40 omräknat i kronor steg med 6,9 procent.

Kommentar till resultatutfallet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var RaySearch, Apple, NetEnt, Transmode och Recipharm.

RaySearchs aktie steg med 104 procent under halvåret och var den största bidragsgivaren. RaySearch utvecklar mjukvara som används vid strålterapi-behandlingar av cancer. Bolagets intäkter steg med 62 procent i det första kvartalet, vilket uppskattades av aktiemarknaden. Vi bedömer att utsikterna till fortsatt hög tillväxt är goda på lång sikt.

Apples börsframgångar har fortsatt. Bolaget har under de senaste kvartalen uppvisat en god tillväxt framför allt i Kina som passerade USA som bolagets största iPhone marknad.

Internetspelutvecklaren NetEnts försäljningstillväxt under årets första kvartal uppgick till 37 procent. Bolaget har fortsatt goda tillväxtpotentialer, både på befintliga och nya marknader.

I Transmode vände omsättning och resultat upp under slutet av 2014 vilket har fortsatt under första kvartalet 2015. I april lade det amerikanska bolaget Infinera ett bud på Transmode.

Den svenska kontraktstillverkaren av läkemedel, Recipharm, utvecklades väl

tack vare bättre resultat än väntat samt en hög förvärsaktivitet. Recipharm har även goda förvärmöjligheter framgent.

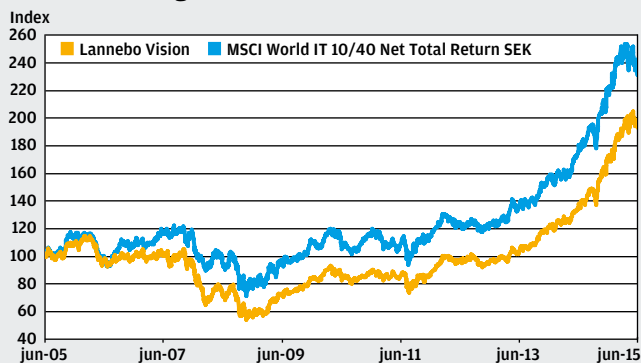
De största negativa bidragsgivarna under halvåret var Qualcomm, Intel och EMC.

För Qualcomm, som utvecklar chip till mobiltelefoner, råder osäkerhet kring möjligheterna att få royaltybetalningar från kinesiska mobiltillverkare. Detta tillsammans med en lägre marknadsandel hos Samsung pressade kursen under halvåret. Intel drabbades av en svag PC-försäljning globalt vilket minskade efterfrågan på deras processorer. EMC:s tillväxt var något sämre än väntat på grund av kunders återhållsamhet inför nya produktansättningar samt stora interna personalneddragningar som har påverkat verksamheten negativt.

Den amerikanska dollarn stärktes med 6 procent mot den svenska kronan vilket påverkade fonden positivt eftersom många innehav är noterade i USA.

De största nettoköpen under perioden gjordes i Facebook, Cisco och Microsoft. Det sociala nätverket Facebook är ett nytt innehav under halvåret. Bolaget har 1,4 miljarder användare varav 64 procent använder tjänsten dagligen. Facebook äger även fotodelningsappen Instagram samt meddelandeappen WhatsApp. Under det första kvartalet 2015 ökade Facebook försäljningen med 42 procent. Innehavet i Cisco ökades under halvåret då försäljningsutvecklingen för switchar stabiliserats samt att bolagets lönsamhet förbättrats. Microsoft innehavet ökades då värderingen varit attraktiv under perioden.

Kursutveckling 2005-06-30 - 2015-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 128,1 procent.

De största nettoförsäljningarna under perioden gjordes i Schibsted, Cadence Design Systems och Amazon. Hela innehavet i Schibsted avyttrades under halvåret då vi anser att värderingen av bolagets aktie är för hög och förutsätter en mycket hög vinststillväxt framöver. Innehavet i Cadence, som utvecklar mjuk- och hårdvara som används för design av datachip, reducerades under halvåret. Hela innehavet i Amazon avyttrades efter en stark kursutveckling i aktien trots att bolaget endast visat begränsad lönsamhet.

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet 2015 var Apple, Microsoft, NetEnt, Google och RaySearch.

Apple är den ledande utvecklaren av konsumentelektronik. Bolaget har produkter inom mobiltelefoner (iPhone) och datorer (Mac och iPad). Bolaget har under de senaste åren ökat såväl omsättning som vinst kraftigt. En starkt bidragande faktor till tillväxten är Kina som under början av 2015 passerade USA som den största iPhone-marknaden. Apple utökade sitt program för utdelning/återköp med drygt 50 procent till totalt 200 miljarder amerikanska dollar fram till 2017.

Microsoft är världens största mjukvaruföretag. Bland Microsofts mest kända produkter utmärker sig operativsystemet Windows som återfinns i en majoritet av världens datorer samt kontorspaketet Office. Bolaget har en stark balansräkning och har sedan Satya Nadella tog över som VD 2014 intensifierat omställningen från licensförsäljning till att sälja mjukvara som en tjänst.

Internetspelutvecklaren **NetEnt** har

presterat bra resultat under de senaste kvartalen. God tillväxt kombinerat med en högre marginal än tidigare drev aktiekursen under halvåret. NetEnt har goda tillväxtpotentialer på lång sikt i och med att fler marknader blir tillgängliga genom att av- och omreglering av spellagstiftningen sker i många länder.

Google är mest känt för söktjänsten med samma namn. Googles söktjänst används i drygt 80 procent av världens sökningar på internet. Bolaget är även verksam inom flera andra områden, bland annat mobilplattformen Android och videodelningstjänsten YouTube. Under det första kvartalet 2015 ökade Google försäljningen med 12 procent.

RaySearch utvecklar mjukvara för dosplanering i samband med strålbehandling av cancer. Bolaget säljer den egna produkten RayStation direkt till kliniker världen över. Hittills har 210 kliniker i 19 länder beställt RayStation. Dessutom distribuerar RaySearch produkter via partners som Philips och Varian. Det innebär att fler än 2500 kliniker av totalt 8000 världen över använder RaySearchs produkter. Ordergången för RayStation ökade med 130 procent under årets första kvartal.

Övriga upplysningar

Den 9 april lämnade Infinera ett offentligt uppköpserbjudande på Transmode. Erbjudandet reviderades den 29 juni. Lannebo Fonder har lämnat en förhandsaccept som innebär ett åtagande om att på vissa villkor acceptera Infineras förbättrade uppköpserbjudande.

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 för-

hållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är alltjämt mycket god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet lägre än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 59 procent i amerikanska

dollar, 2 procent i danska kronor och 1 procent i sydafrikanska rand. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn och svenska kronor.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans

med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Vision, org nr 504400-7739

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	150630	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	1 116 706	978 348	611 053	471 873	410 546	408 451	380 867	248 395	370 775	441 629
Andelsvärde, kr	4,55	4,01	2,86	2,23	2,07	2,10	2,04	1,43	2,36	2,47
Antal utestående andelar, tusental	245 212	244 076	213 948	211 509	198 134	194 251	187 154	174 017	157 071	178 884
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02	0,03	0,00	0,00	0,03
Totalavkastning, %	13,5	40,2	28,3	9,7	-0,9	3,9	44,8	-39,4	-4,5	-7,7
MSCI World IT ¹ , %	6,9	39,7	29,5	6,4	-0,9	9,6	32,8	-28,0	3,7	-5,5
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	9,1	7,0	8,6	10,7	11,8					
Totalrisk jmf index, %	10,6	7,2	9,0	10,1	12,5					
Aktiv risk (tracking error), %	3,9	3,8	4,5	6,5	7,2					
Sharpe kvot	3,4	4,2	1,9	0,3	0,1					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	36,8	34,1	18,6	4,2	1,5					
- 5 år, %	18,0	15,2	16,0	-0,2	-2,9					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	297	303	90	211	332					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	30									
Analyskostnader, %	0,0									
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	188	183	180	179	156					
- löpande sparande 100 kr	12	12	11	11	10					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,1	0,1	0,2	0,3					

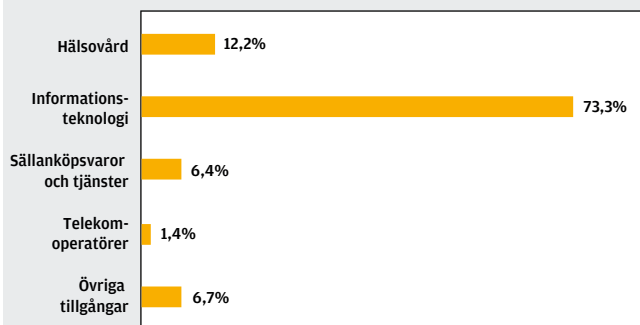
1) MSCI World IT 10/40 Net Total Return är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta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

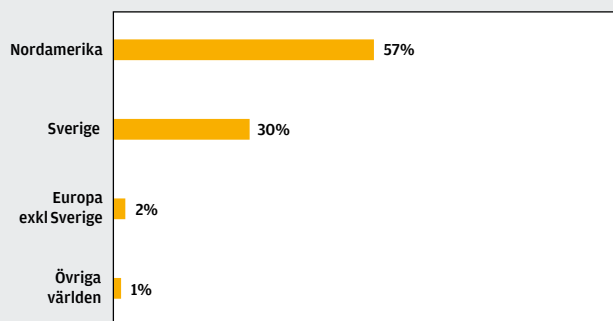
2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

Branschfördelning 2015-06-30



Geografisk fördelning 2015-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Apple	103 110	9,2
Microsoft	76 390	6,8
NetEnt B	76 230	6,8
Google	74 252	6,6
RaySearch B	63 223	5,7

Balansräkning, tkr

	2015-06-30	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 041 651	900 712
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 041 651	900 712
Placering på konto hos kreditinstitut	76 338	80 439
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	76 338	80 439
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	226	198
Summa tillgångar	1 118 215	981 349
Skulder		
Skatteskulder	0	-1 737
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 509	-1 264
Summa skulder	-1 509	-3 001
Fondförmögenhet (not 2)	1 116 706	978 348

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2015-06-30	2014-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	978 348	611 053
Andelsutgivning	149 738	153 530
Andelsinlösen	-142 832	-42 387
Periodens resultat enligt resultaträkning	131 452	256 152
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 116 706	978 348

Innehav i finansiella instrument per 2015-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
HÄLSOVÄRD				
Ambu B	DK/DKK	124 244	26 838	2,4
RaySearch B	SE/SEK	585 396	63 223	5,7
Recipharm B	SE/SEK	294 924	45 713	4,1
			135 774	12,2
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe Systems	US/USD	70 750	47 240	4,2
Amdocs	GG/USD	60 000	26 997	2,4
Apple	US/USD	99 740	103 110	9,2
Cadence Design Systems	US/USD	30 000	4 861	0,4
Cisco Systems	US/USD	189 769	42 951	3,8
Citrix Systems	US/USD	70 000	40 480	3,6
EMC	US/USD	152 750	33 225	3,0
Facebook	US/USD	70 000	49 483	4,4
Google A	US/USD	7 500	33 384	3,0
Google C	US/USD	9 526	40 868	3,7
IFS B	SE/SEK	130 000	34 840	3,1
Intel	US/USD	80 000	20 055	1,8
Intuit	US/USD	33 350	27 700	2,5
Microsoft	US/USD	209 923	76 390	6,8
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	4 959	0,4
NetEnt B	SE/SEK	236 738	76 230	6,8
Oracle	US/USD	99 500	33 050	3,0
Qualcomm	US/USD	52 000	26 843	2,4
Red Hat	US/USD	50 000	31 292	2,8
Transmode	SE/SEK	333 739	37 462	3,4
eBay	US/USD	55 000	27 308	2,4
			818 730	73,3
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Betsson B	SE/SEK	159 399	19 096	1,7
Dustin Group	SE/SEK	36 301	2 051	0,2
Unibet SDB	MT/SEK	65 102	32 877	2,9
			54 024	4,8
TELEKOMOPERATÖRER				
MTN	ZA/ZAR	98 000	15 278	1,4
			15 278	1,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			1 023 806	91,7
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Kambi	MT/SEK	256 767	17 845	1,6
			17 845	1,6
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			17 845	1,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 041 651	93,3
Övriga tillgångar och skulder netto			75 055	6,7
FONDFÖRMÖGENHET			1 116 706	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Google				6,6

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 placeringsriktning:

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

Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson/Katarina Åselius Ponsbach
 karin.haraldsson@lannebofonder.se
 katarina.ponsbach@lannebofonder.se

Bg: 303-5318

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1356 miljoner kronor vid årets början till 1447 miljoner kronor vid halvårets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden var 72 miljoner kronor.

Lannebo Corporate Bond steg under perioden med 1,5 procent. Fondens jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK Index, steg med 0,3 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Utvecklingen på räntemarknaderna var blandad under det första halvåret och räntekurvan blev brantare. Den femåriga statsobligationsräntan var nere på negativt territorium för att sedan vända upp och avsluta halvåret på 0,39 procent, samma nivå som vid årets början. Tre månaders STIBOR sjönk med 0,5 procentenheter till -0,22 procent. Genom att fonden har en relativt kort ränteduration och inte investerar i statsobligationer påverkas inte avkastningen av stigande långräntor. Riksbanken fortsatte sin expansiva penningpolitik under halvåret och sänkte reporäntan under noll för första gången någonsin, till -0,1 procent i februari. Reporäntan sänktes ytterligare en gång till -0,25 procent i mars. Vidare sänkte Riksbanken räntebanan påtagligt och lanserade ett stödköpsprogram av statsobligationer. Enligt Riksbankens prognostiserade reporäntebana dröjer första höjningen till andra halvåret av 2016.

Året inleddes i en positiv ton på den nordiska kreditmarknaden och kurserna på företagsobligationer återhämtade sig från fallet under det andra halvåret 2014. Under maj och juni tilltog oron för

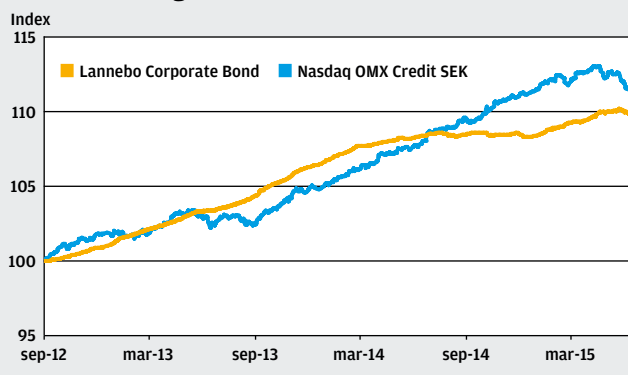
vad som ska hända med Grekland. Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick isär kraftigt i Europa. Den nordiska kreditmarknaden smittades av volatiliteten på den europeiska marknaden och kreditspreadarna gick isär. Därmed noterades generellt något lägre priser på företagsobligationer.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden fortsatte att vara hög under halvåret. Fonden deltog under perioden bland annat i emissioner i färjerederiet Color Group, pensions- och livförsäkringsföretaget Storebrand Livförsäkring, kemikalieproducenten Kemira och fastighetsbolaget Sponda.

Color Group är ett norskt färjerederi som trafikerar fyra linjer mellan Norge, Sverige, Danmark och Tyskland. Color Group har de senaste tio åren investerat kraftigt i verksamheten vilket pressat lönsamheten. Nu är investeringsfasen avklarad och vi väntar oss att lönsamheten stiger. Storebrand Livförsäkring ingår i norska Storebrand-koncernen som har verksamhet inom bank och försäkring i Norden. Kemira är ett finskt bolag som producerar kemikalier vilka bland annat används vid rening av avloppsvatten och vid framställning av papper och pappersmassa. Det finska fastighetsbolaget Sponda äger, förvaltar och utvecklar kommersiella fastigheter, såsom kontor och shoppingcenter, varav merparten är belägna i större finska städer.

Fonden investerade också i Bakkafröst som bedriver laxodling i Färöarna. Färöarna har ett klimat som lämpar sig väl för

Kursutveckling 2012-09-10 – 2015-06-30



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

fiskodling, med god vattenkvalitet och stabila temperaturer året om. Bakkafröst har låg skuldsättning.

Inga större strukturella förändringar gjordes under halvåret. Fonden bestod uteslutande av företagsobligationer vid periodens slut. Den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var oförändrad på 3,6 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos 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 för en förändring i marknadsräntan, steg något och uppgick till 0,6 år vid periodens slut.

Fondens fem största emittenter vid halvårsskiftet var Volvo Treasury, Castellum, Danske Bank, BillerudKorsnäs och Aker ASA.

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

Castellum är ett svenskt börsnoterat fastighetsbolag med inriktning på kommersiella lokaler. Fastigheterna ägs och förvaltas av sex helägda dotterbolag i fem regioner: Göteborg, Stockholm, Öresundsområdet, Mälardalen och Östra Götaland. Castellum har ingen officiell ra-

ting. Fastigheterna har en god geografisk spridning. Historiskt har lönsamheten varit stabil och belåningsgraden är lägre än för många andra fastighetsbolag. Detta gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BBB(-).

Danske Bank är Danmarks största finanskoncern och en av de större i Norden. Danske Bank är ratad 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, diversifierad kundbas och tillfredsställande skuldsättning gör att marknaden bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating i BBB(-) segmentet.

Aker ASA är ett norskt investmentbolag som investerar främst i olje- och gassektorn men även i andra sektorer såsom fiske, biomarin, fastighet och finans. De största innehaven i portföljen är Aker Solutions, Det Norske Oljeselskap, Akastor och Ocean Yield. En väldiversifierad portfölj, tydliga ägare, en stark balansräkning och en god likviditetsposition gör att marknaden bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating i BB+ segmentet. Aker ASA är noterat på Oslo Börs.

Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10

Fondens utveckling	150630	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 447 167	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass A	1 437 368	1 350 947	675 370	
Andelsklass B	9 799	4 559	15 495	
Andelsvärde A, kr	109,93	108,33	106,48	101,04
Andelsvärde B, kr	107,42	108,01	106,48	
Antal utestående andelar, tusental	13 167	12 513	6 488	859
Andelsklass A	13 076	12 471	6 343	
Andelsklass B	91	42	146	
Utdelning per andel, kr	2,16	0,31	0,00	0,00
Totalavkastning, %				
Andelsklass A	1,5	1,7	5,4	1,0
Andelsklass B	1,5	1,7	0,3	
NASDAQ OMX Credit SEK ¹ , %	0,3	6,2	2,8	1,9
Risk- och avkastningsmått				
Totalrisk, %	0,9	0,9	-	-
Totalrisk jmf index, %	1,5	6,5	-	-
Kreditduration, år	3,6	3,6	3,7	3,8
Ränteduration, år	0,6	0,3	0,2	0,2
Genomsnittlig årsavkastning				
- 24 mån, %	3,1	3,5	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-
Kostnader²				
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9	0,9
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,9	0,9	0,9	0,3
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr	92	91	92	-
- löpande sparande 100 kr	1	1	5	-
Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,5	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.

Väsentliga risker

Den största risken förknippad med 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 innehavet hos emittenten blir värdelöst. 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 kreditbetyg än investment grade eller som saknar kreditbetyg. Fonden minskar denna risk genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Snittkreditbetyg var vid halvårsskiftet BBB-

Ränterisken kan vara högre i denna

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

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volvo Treasury	65 894	4,6
Castellum	64 269	4,5
Danske Bank	63 807	4,5
BillerudKorsnäs	54 493	3,8
Aker ASA	53 290	3,8

Balansräkning, tkr

	2015-06-30	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 375 013	1 316 861
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	6 800	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 381 813	1 316 861
Placering på konto hos kreditinstitut	70 379	36 289
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	70 379	36 289
Bankmedel och övriga likvida medel	0	800
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 322	3 057
Summa tillgångar	1 455 514	1 357 007
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-439
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	-439
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 050	-1 062
Övriga skulder	-7 297	0
Summa skulder	-8 347	-1 501
Fondförmögenhet (not 2)	1 447 167	1 355 506
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	7 297	0
% av fondförmögenhet	0,5	0,0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	800
% av fondförmögenhet	0,0	0,1
Åtaganden (not 3)	23 081	0

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 355 506	690 865
Andelsutgivning	373 961	1 253 267
Andelsinlösen	-301 525	-604 165
Periodens resultat enligt resultaträkning	19 134	15 586
Lämnad utdelning	91	-47
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 447 167	1 355 506

Not 3 Åtaganden

Avser pågående nyemission i Forchem OBL200702 som är tecknad av fonden med likviddag 150702.

LANNEBO CORPORATE BOND

Innehav i finansiella instrument per 2015-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Akelius Residential FRN180309	SE/SEK	30 000 000	30 530	2,1
Aker FRN190724	NO/SEK	53 000 000	53 290	3,7
Amer Sports FRN181106	FI/SEK	25 000 000	25 472	1,8
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	15 000 000	15 235	1,1
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	22 000 000	22 118	1,5
Bakkafrost FRN180214	FO/NOK	15 000 000	16 606	1,1
Balder FRN190312	SE/SEK	50 000 000	50 366	3,5
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	52 000 000	54 493	3,8
Castellum FRN180926	SE/SEK	13 500 000	13 810	1,0
Castellum FRN190607	SE/SEK	50 000 000	50 460	3,5
Cloetta FRN180917	SE/SEK	49 000 000	51 044	3,5
Color Group FRN200602	NO/NOK	30 000 000	31 482	2,2
D. Carnegie FRN180423	SE/SEK	23 000 000	23 120	1,6
DFDS FRN180321	NO/DKK	32 000 000	34 938	2,4
DNB Call FRN200528	NO/SEK	30 000 000	30 033	2,1
Danske Bank Call FRN190605	DK/SEK	61 000 000	63 807	4,4
Hemfosa Fastigheter FRN170404	SE/SEK	53 000 000	53 095	3,7
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	15 000 000	15 267	1,1
Intrum Justitia FRN190515	SE/SEK	38 000 000	38 816	2,7
Loomis FRN191218	SE/SEK	20 000 000	20 188	1,4
Länsförsäkringar Bank FRN200609	SE/SEK	15 000 000	14 984	1,0
MTGFRN180319	SE/SEK	46 000 000	46 335	3,2
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	24 500 000	25 057	1,7
NCC Treasury FRN180830	SE/SEK	9 000 000	9 261	0,6
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	20 000 000	21 019	1,5
Resurs Bank FRN180403	SE/SEK	30 000 000	30 181	2,1
SBAB Bank Call FRN171116	SE/SEK	4 000 000	4 164	0,3
SFF 2 FRN171221	SE/SEK	47 000 000	48 241	3,3
SOBI FRN170626	SE/SEK	44 000 000	45 416	3,1
SPP Livförsäkring Call FRN190527	SE/SEK	30 000 000	30 768	2,1
SSAB FRN190225	SE/SEK	35 000 000	34 882	2,4
Stora Enso FRN170626	FI/SEK	31 000 000	32 586	2,3
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	49 000 000	51 651	3,6
Trelleborg Treasury FRN210118	SE/SEK	40 000 000	40 028	2,8
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	40 000 000	40 027	2,8
Volvo Treasury FRN190415	SE/SEK	24 000 000	24 165	1,7
DNB 5,75% Call Obl200326	NO/USD	2 000 000	16 124	1,1
Handelsbanken 5,25% Call Obl210301	SE/USD	1 800 000	14 399	1,0
Kemira 2,25% Obl220513	FI/SEK	1 500 000	13 899	1,0
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	2 000 000	16 256	1,1
Sponda 2,375% Obl200520	FI/SEK	2 000 000	18 486	1,3
Volvo Treasury 4,2% Call Obl200610	SE/EUR	4 500 000	41 729	2,9
			1 313 828	90,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			1 313 828	90,8
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
DNB 5,75% Call Obl200326	NO/USD	2 000 000	16 124	1,1
			16 124	1,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
			16 124	1,1

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRETAGSOBLIGATIONER

		MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	24 500 000	25 140
Nordea FRN200312	SE/SEK	16 000 000	15 957
Stena Metall Finans FRN191029	SE/SEK	20 000 000	20 087
		61 185	4,2

VALUTATERMIN

		MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
EUR/SEK	SE/EUR	-8 100 000	670
NOK/SEK	SE/NOK	-148 334 439	6 063
USD/SEK	SE/USD	-5 870 000	68
		6 800	0,5

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

67 985 **4,7**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

1 381 813 **95,5**

Övriga tillgångar och skulder netto

65 353 4,5

FONDFÖRMÖGENHET

1 447 167 **100,0**

% AV FOND- FÖRMÖGENHET

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB	6,5
Volvo Treasury	4,6
DNB	3,2
Castellum	4,4
Atrium Ljungberg	2,6
NCC Treasury	2,4

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 High Yield Allocation är en räntefond som placerar i högavkastande företagsobligationer i Norden. Fonden har två andelsklasser: A och B. Andelsklass A är icke-utdelande och andelsklass B är utdelande. Innehavens genomsnittliga löptid ligger i normalfallet mellan tre och fem år.

Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson/Katarina Åselius Ponsbach
 karin.haraldsson@lannebofonder.se
 katarina.ponsbach@lannebofonder.se

Bg: 584-9369

Fondens utveckling

Fonden startades 30 januari 2015 och har därmed varit igång fem månader. Fondförmögenheten uppgick till 237 miljoner kronor vid halvårets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden var 235 miljoner kronor.

Lannebo High Yield Allocation steg under perioden med 2,4 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Utvecklingen på räntemarknaderna var blandad under det första halvåret och räntekurvan blev brantare. Den fem-åriga statsobligationsräntan var nere på negativt territorium för att sedan vända upp och avsluta halvåret på 0,39 procent, samma nivå som vid årets början. Tre månaders STIBOR sjönk med 0,5 procentenheter till -0,22 procent. Genom att fonden har en relativt kort ränteduration och inte investerar i statsobligationer påverkas inte fondens avkastning av stigande långräntor. Riksbanken fortsatte sin expansiva penningpolitik under halvåret och sänkte reporäntan under noll för första gången någonsin till -0,1 procent i februari. Reporäntan sänktes ytterligare en gång till -0,25 procent i mars. Vidare sänkte Riksbanken räntebanan påtagligt och lanserade ett stödköpsprogram av statsobligationer. Enligt Riksbankens prognostiserade reporäntebana dröjer den första räntehöjningen till det andra halvåret 2016.

Året inleddes i en positiv ton på den nordiska kreditmarknaden och kurserna på företagsobligationer återhämtade sig från fallet under det andra halvåret 2014. Under maj och juni tilltog oron

för vad som ska hända med Grekland. Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick isär kraftigt i Europa. Den nordiska kreditmarknaden smittades av volatiliteten på den europeiska marknaden och kreditspreadarna gick isär. Därmed noterades generellt något lägre priser på företagsobligationer under juni.

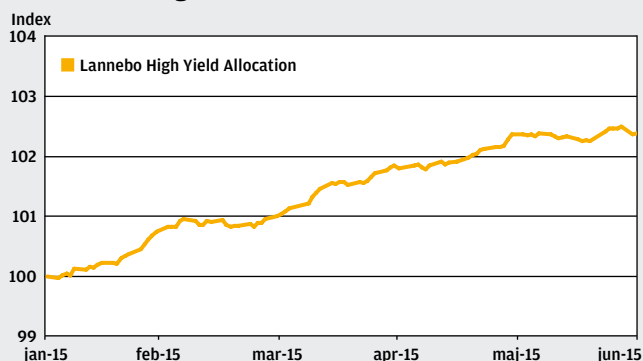
Emissionsaktiviteten på den nordiska kreditmarknaden var hög under halvåret. Fonden deltog bland annat i emissioner i färjerederiet Color Group, transportbolaget Stolt-Nielsen, säkerhetslösningseleverantören Consilium och fastighetsbolaget Technopolis.

Color Group är ett norskt färjerederi som trafikerar fyra linjer mellan Norge, Sverige, Danmark och Tyskland. Svenska Consilium producerar säkerhets-, navigations- och automationssystem för transport-, olje- och gasindustrin. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen.

Norska Stolt-Nielsen är ett av världens största tankfartygsredier. Bolaget bedriver också verksamhet inom hamnterminaler, containerfrakt samt har en mindre verksamhet inom fiskarmer i sin produktportfölj.

Fonden har också investerat i en obligation utgiven av finska Forchem Oy. Forchem tillverkar fyra olika tallolje-produkter som utvinns av restprodukter från massabruk. Tallolja har många användningsområden, till exempel i bläck, lim, biodiesel och färg. Forchem förvärvades 2013 av en av sina större kunder, portugisiska Respol, ett familje-

Kursutveckling 2015-01-30 - 2015-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är tre år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 2,4 procent.

ägt bolag som tillverkar olika derivat av tallolja.

Technopolis är ett finskt fastighetsbolag som äger och förvaltar kontorsfastigheter i större finska städer.

Fonden bestod vid halvårets slut utslutande av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var 3,7 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos emittenterna i fonden. Genomsnittet av den bedömda kreditratingen på innehaven i fonden var BB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, var 1,1 år vid periodens slut. Strategin är att hålla räntedurationen kort som skydd mot stigande räntor.

Fondens fem största emittenter vid halvårsskiftet var Troax, Color Group, Lindorff, Aker ASA och Bravida.

Troax är ett svenskt industribolag som tillverkar nätpaneler. Nätpaneler används exempelvis som maskinskydd, lagerinredning och förråd. Troax noterades på Stockholmsbörsen under mars och bland de största nya ägarna finns Latour och Svolder. Troax har levererat goda resultat och minskat sin skuldsättning. Lägre skuldsättning och en diversifierad ägarbas gör att marknaden bedömer att Troax kreditvärdighet motsvarar en kreditrating som B.

Color Group är ett norskt färjerederi som trafikerar fyra linjer mellan Norge, Sverige, Danmark och Tyskland. Color Group har de senaste tio åren investerat kraftigt i verksamheten vilket pressat

lönsamheten. Nu är investeringsfasen avklarad och vi väntar oss att lönsamheten stiger. Stabila intäkter, bra marknadsposition och potentialen för att förbättra lönsamheten gör att marknaden bedömer att Color Groups kreditvärdighet motsvarar en kreditrating som BB-.

Lindorff är ett norskt konsumentkreditbolag som både bedriver inkassotjänster och köper förfallna fordringar. Verksamheten har vuxit kraftigt och Lindorff är en av de ledande aktörerna i Europa. Bolaget ägs sedan 2014 av Nordic Capital. Den obligation som fonden investerat i har en officiell B(+) kreditrating från S&P.

Aker ASA är ett norskt investmentbolag som investerar främst i olje- och gassektorn men även i andra sektorer såsom fiske, biominer, fastighet och finans. De största innehaven i portföljen är Aker Solutions, Det Norske Oljeselskap, Akastor och Ocean Yield. En väldiversifierad portfölj, tydliga ägare, en stark balansräkning och en god likviditetsposition gör att marknaden bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating i BB+ segmentet. Aker ASA är noterat på Oslo Børs.

Bravida levererar tekniska installations- och servicetjänster för fastigheter inom el, vvs och ventilation. Sedan 2012 ägs Bravida av private equity-bolaget Bain Capital. Under 2015 har Bravida förvärvat Peko Group och därmed expanderat till Finland. Bravida har en officiell B kreditrating från S&P.

Väsentliga risker

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

Kreditrisken är högre i denna typ av

fonder då fonden investerar i högavkastande företagsobligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med lägre kreditbetyg än investment grade eller som saknar kreditbetyg. Fonden minskar denna risk genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Snittkreditbetyget var vid halvårsskiftet BB-.

Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då fonden placerar i

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

Likviditetsrisken kan vara högre i fonden än i räntefonder som enbart investerar i instrument utgivna av företag med hög kreditvärdighet.

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 tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo High Yield Allocation, org nr 515602-7228

Fonden startade 2015-01-30

Fondens utveckling¹	150630
Fondförmögenhet, tkr	237 231
Andelsvärde, kr	102,36
Antal utestående andelar, tusental	2 318
Utdelning per andel, kr	0,00
Totalavkastning, %	2,4
Risk- och avkastningsmått	
Totalrisk, %	-
Totalrisk jmf index, %	-
Kreditduration, år	3,8
Ränteduration, år	1,1
Genomsnittlig årsavkastning	
- 24 mån, %	-
- 5 år, %	-
Kostnader	
Förvaltningsavgift, %	0,9
Transaktionskostnader, tkr	0,0
Transaktionskostnader, %	0
Årlig avgift, %	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr	-
- löpande sparande 100 kr	-
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	-

1) Det har inte skett några insättningar i andelsklass B och det finns således inte några uppgifter att presentera för den andelsklassen.

Avser perioden 2015-01-30 - 2015-06-30.

Balansräkning, tkr

	2015-06-30
Tillgångar	
Överlåtbara värdepapper	206 169
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 635
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	208 804
Placering på konto hos kreditinstitut	37 630
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	37 630
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 304
Summa tillgångar	247 738
Skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-161
Övriga skulder	-10 346
Summa skulder	-10 507
Fondförmögenhet (not 2)	237 231
Poster inom linjen	
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 790
% av fondförmögenhet	0,8
Åtaganden (not 3)	8 309

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Troax Group	10 729	4,7
Color Group	10 494	4,6
Lindorff	9 983	4,4
Aker Asa	9 876	4,3
Bravida Holding	9 203	4,0

LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	248 302
Andelsinlösen	-13 514
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 443
Fondförmögenhet vid periodens slut	237 231

Not 3 Åtaganden

Avser pågående nyemission i Forchem OBL200702 som är tecknad av fonden med likvidtag 150702.

Innehav i finansiella instrument per 2015-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Aker FRN190130	NO/NOK	1 000 000	1 103	0,5
Aker FRN220907	NO/NOK	8 000 000	8 774	3,7
Bravida Holding FRN190615	SE/SEK	9 100 000	9 203	3,9
BW Offshore FRN200616	BM/NOK	7 000 000	7 359	3,1
Color Group FRN200602	NO/NOK	10 000 000	10 494	4,4
Consilium FRN200325	SE/SEK	7 000 000	7 505	3,2
D. Carnegie FRN180423	SE/SEK	7 000 000	7 037	3,0
Danske Bank 5,75%				
Call Obl200406	DK/EUR	600 000	5 541	2,3
Destia FRN190619	FI/EUR	600 000	5 636	2,4
Det Norske Oljeselskap 10,25%				
Call Obl220527	NO/USD	400 000	3 292	1,4
DNB 5,75% Call Obl200326	NO/USD	800 000	6 450	2,7
Estancia Logistik 7,5% Obl190529	SE/SEK	2 000 000	2 039	0,9
Handelsbanken 5,25%				
Call Obl210301	SE/USD	200 000	1 600	0,7
Heimstaden FRN190916	SE/SEK	4 000 000	3 962	1,7
Höegh LNG Holdings Ltd FRN200605	BM/USD	400 000	3 289	1,4
Infratek FRN190520	NO/NOK	8 000 000	8 506	3,6
JSM Financial Group 8%				
Obl170317	SE/SEK	6 000 000	6 195	2,6
Kährs FRN171220	SE/SEK	7 000 000	7 306	3,1
Lindorff FRN200815 NOK	NO/NOK	9 000 000	9 983	4,2
LM Group Holding 8% Obl190326	DK/EUR	700 000	6 525	2,8
Norwegian Air Shuttle FRN180520	NO/NOK	4 000 000	4 211	1,8
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	5 000 000	5 255	2,2
Pioneer Public Properties III FRN190627	NO/NOK	7 000 000	7 415	3,1
Sagax FRN190618	SE/SEK	1 000 000	1 001	0,4
Seadrill FRN190318	BM/SEK	2 000 000	1 560	0,7
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	700 000	5 690	2,4
Sefyr Värme 7% Obl170224	SE/SEK	5 000 000	5 245	2,2
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	6 000 000	6 389	2,7
Technopolis 3,75% Obl200528	FI/EUR	750 000	6 996	2,9
Teekay LNG Partners L.P. FRN200519	MH/NOK	3 000 000	3 128	1,3
Textilia FRN190404	SE/SEK	7 000 000	7 166	3,0
Troax Group FRN200612	SE/EUR	1 114 100	10 729	4,5
West Atlantic 8% Obl180508	SE/SEK	3 000 000	3 188	1,3
ÅR Packaging FRN170709	SE/EUR	700 000	6 721	2,8
			196 489	82,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			196 489	82,8

LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
-----------------	---------------------	--------------------	---------------------------

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

FÖRETAGSOBLIGATIONER

BW Offshore FRN200616	BM/NOK	7 000 000	7 359	3,1
Det Norske Oljeselskap 10,25% Call Obl220527	NO/USD	400 000	3 292	1,4
DNB 5,75% Call Obl200326	NO/USD	800 000	6 450	2,7
Estancia Logistik 7,5% Obl190529	SE/SEK	2 000 000	2 039	0,9
Höegh LNG Holdings Ltd FRN200605	BM/USD	400 000	3 289	1,4
Teekay LNG Partners L.P. FRN200519	MH/NOK	3 000 000	3 128	1,3
			25 555	10,8

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

25 555 10,8

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRETAGSOBLIGATIONER

Jacob Holm FRN190403	DK/SEK	5 000 000	5 153	2,2
Ovako 6,5% Obl190601	SE/EUR	500 000	4 527	1,9
			9 680	4,1

VALUTATERMIN

EUR/SEK	EUR/SEK	-5 225 822	-6	0,0
NOK/SEK	NOK/SEK	-69 314 271	2 424	1,0
USD/SEK	USD/SEK	-2 507 304	218	0,1
			2 635	1,1

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

12 316 5,2

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

208 805 88,0

Övriga tillgångar och skulder netto	28 426	12,0
FONDFÖRMÖGENHET	237 231	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB	15,1
Aker	4,2
Handelsbanken	1,1

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFF5 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 räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Innehavens löptid kan högst uppgå till två år.

Portföljförvaltare:

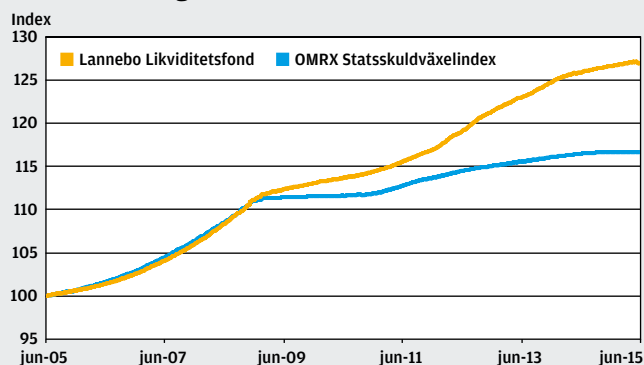
Karin Haraldsson/Katarina Åselius Ponsbach
 karin.haraldsson@lannebofonder.se
 katarina.ponsbach@lannebofonder.se

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837



Kursutveckling 2005-06-30 - 2015-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på ett år har varit 0,8 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 3,6 miljarder kronor vid årets början till 4,6 miljarder kronor vid halvårets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden var 966 miljoner kronor.

Lannebo Likviditetsfond steg under perioden med 0,3 procent. Fondens jämförelseindex, OMXR Statsskuldväxelindex, var oförändrat.

Kommentarer till resultatutfallet

Utvecklingen på räntemarknaden var blandad under det första halvåret och räntekurvan blev brantare. Den femåriga statsobligationsräntan var nere på negativt territorium för att sedan vända upp och avsluta halvåret på 0,39 procent, samma nivå som vid årets början. Tre månaders STIBOR sjönk med 0,5 procentenheter till -0,22 procent. Genom att fonden har en relativt kort ränteduration och inte investerar i statsobligationer påverkas inte avkastningen av stigande långräntor. Riksbanken fortsatte sin expansiva penningpolitik under halvåret och sänkte reporäntan under noll för första gången någonsin, till -0,1 procent i februari. Reporäntan sänktes ytterligare en gång till -0,25 procent i mars. Vidare sänkte Riksbanken räntebanan påtagligt och lanserade ett stödköpsprogram av statsobligationer. Enligt Riksbankens prognostiserade reporäntebana dröjer den första räntehöjningen till det andra halvåret av 2016.

Året inleddes i en positiv ton på den svenska kreditmarknaden och kurserna på företagsobligationer steg. Under maj och juni tilltog oron för vad som ska hända med Grekland. Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick isär kraftigt i Europa. Den svenska kreditmarknaden smittades av volatiliteten även här och kreditspreadarna gick isär. Därmed noterades generellt något lägre priser på företagsobligationer.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden fortsatte att vara hög under halvåret. Fonden deltog bland annat i emissioner i mätteknologibolaget Hexagon, norska fastighetsbolaget Olav Thon och Ikano Bank.

Inga större strukturella förändringar genomfördes i fonden under halvåret. Andelen obligationer, FRN-lån med rörlig ränta, låg på 84 procent och andelen certifikat ökade från 11 till 13 procent vid periodens slut.

Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, var oförändrad och uppgick till 0,2 år vid halvårsskiftet. Kreditdurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, ökade från 1,7 till 1,9 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 Volvo Treasury, Castellum, Hexagon, NCC Treasury och Ikano Bank.

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

Castellum är ett svenskt fastighetsbolag med inriktning på kommersiella lokaler. Fastigheterna ägs och förvaltas av sex helägda dotterbolag i fem regioner: Göteborg, Stockholm, Öresundsområdet, Mälardalen och Östra Götaland. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har ingen officiell rating. Fastigheterna har en god geografisk spridning. Historiskt har lönsamheten varit stabil och belåningsgraden är lägre än för många andra fastighetsbolag. Detta gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BBB(-).

Hexagon är ett svenskt mätteknologibolag som verkar globalt. Hexagon är noterat på Stockholmsbörsen. Höga marginaler och god tillväxt gör att marknaden bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating i segmentet BBB.

NCC Treasury är NCC-koncernens internbank. NCC är ett av Nordens ledande bygg- och fastighetsutvecklingsföretag. NCC utvecklar bostads- och fastighetsprojekt, bygger kontor, industrilokaler, bostäder, vägar och anläggningar samt övrig infrastruktur. En stark marknadsposition men med en verksamhet som är cyklisk gör att marknaden bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating inom segmentet BBB(-).

Ikano Bank är en mindre nischbank inom Ikano Gruppen, som ägs av familjen Kamprad. Ikano Bank är verksam i Norden. Bankens huvudsakliga finansieringskälla är inlåning från allmänheten. En god lönsamhet och likviditet, starka ägare men en mindre storlek gör att marknaden bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating inom segmentet BBB.

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 innehavet hos emittenten blir värdelöst. Likviditetsfonden investerar enbart i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med bedömd 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 tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmät används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volvo Treasury	428 780	9,3
Castellum	385 915	8,4
Hexagon	321 826	7,0
NCC Treasury	276 054	6,0
Ikano Bank	219 423	4,8

Fondfakta Lannebo Likviditetsfond, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	150630	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	4 602 775	3 627 063	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999	1 039 296	1 138 909	698 260	327 713
Andelsvärde, kr	113,56	113,24	111,57	108,52	107,25	106,14	107,23	108,95	105,32	103,93
Antal utestående andelar, tusental	40 532	32 031	29 141	28 602	55 910	16 705	9 692	10 454	6 630	3 153
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	2,66	1,22	2,36	3,51	1,43	2,06	2,23
Totalavkastning, %	0,3	1,5	2,8	3,7	2,2	1,2	1,7	4,9	3,4	1,9
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	0,0	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2					
Totalrisk jmf index, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2					
Kreditduration, år	1,9	1,7	1,8	1,7	0,7					
Ränteduration, år	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	1,6	2,2	3,3	3,0	1,7					
- 5 år, %	2,2	2,3	2,3	2,7	2,7					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3					
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	14					
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	29	30	30	31	31					
- löpande sparande 100 kr	2	2	1	2	2					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,7	0,7	1,5	1,6					

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

Balansräkning, tkr

	2015-06-30	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 850 890	3 113 745
Penningmarknadsinstrument	584 811	399 781
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	4 435 701	3 513 526
Placering på konto hos kreditinstitut	164 387	131 364
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	164 387	131 364
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 406	5 135
Summa tillgångar	4 603 494	3 650 025
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-719	-913
Övriga skulder	0	-22 049
Summa skulder	-719	-22 962
Fondförmögenhet (not 2)	4 602 775	3 627 063

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	3 627 063	3 251 137
Andelsutgivning	3 319 402	2 570 382
Andelsinlösen	-2 353 874	-2 243 181
Periodens resultat enligt resultaträkning	10 184	48 725
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 602 775	3 627 063

Innehav i finansiella instrument per 2015-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Atrium Ljungberg FRN170428	SE/SEK	40 000 000	40 009	0,9
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	33 000 000	33 517	0,7
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	24 000 000	24 129	0,5
BillierudKorsnäs FRN161216	SE/SEK	90 000 000	90 085	2,0
BillierudKorsnäs FRN170918	SE/SEK	55 000 000	55 282	1,2
BillierudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	45 000 000	47 158	1,0
Castellum FRN170301	SE/SEK	24 500 000	25 011	0,5
Castellum FRN180326	SE/SEK	59 000 000	59 251	1,3
Castellum FRN180604	SE/SEK	135 000 000	134 408	2,9
Castellum FRN180926	SE/SEK	20 000 000	20 459	0,4
Castellum FRN190607	SE/SEK	12 000 000	12 110	0,3
Castellum FRN200313	SE/SEK	60 000 000	59 737	1,3
Danske Bank FRN150817	DK/SEK	80 000 000	80 163	1,7
Danske Bank FRN150821	DK/SEK	100 000 000	100 014	2,2
Elekta FRN200326	SE/SEK	60 000 000	59 496	1,3
Hemsö Fastighets FRN151112	SE/SEK	50 000 000	50 075	1,1
Hemsö Fastighets FRN160912	SE/SEK	50 000 000	50 195	1,1
Hexagon FRN170310	SE/SEK	100 000 000	100 493	2,2
Hexagon FRN191126	SE/SEK	120 000 000	121 349	2,6
Husqvarna FRN171128	SE/SEK	82 000 000	85 071	1,8
ICA Gruppen FRN161212	SE/SEK	144 000 000	144 308	3,1
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	44 000 000	45 618	1,0
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	23 000 000	23 410	0,5
Ikano Bank FRN160926	SE/SEK	13 000 000	13 093	0,3
Ikano Bank FRN170215	SE/SEK	20 000 000	20 362	0,4
Ikano Bank FRN170220	SE/SEK	5 000 000	5 026	0,1
Ikano Bank FRN170926	SE/SEK	90 000 000	91 332	2,0
Ikano Bank FRN181015	SE/SEK	90 000 000	89 610	1,9
Intrum Justitia FRN180628	SE/SEK	28 000 000	29 026	0,6
Intrum Justitia FRN190515	SE/SEK	50 000 000	51 073	1,1
Lifco FRN180403	SE/SEK	100 000 000	100 194	2,2
Loomis FRN191218	SE/SEK	60 000 000	60 564	1,3
Länsförsäkringar Bank FRN150706	SE/SEK	50 000 000	50 007	1,1
Länsförsäkringar Bank FRN150826	SE/SEK	50 000 000	50 025	1,1
MTGFRN180319	SE/SEK	95 000 000	95 692	2,1
NCC Treasury FRN151002	SE/SEK	20 000 000	20 069	0,4
NCC Treasury FRN160525	SE/SEK	145 000 000	147 574	3,2
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	106 000 000	108 412	2,4
Nibe Industrier FRN200528	SE/SEK	44 000 000	44 248	1,0
Nya SFF FRN180309	SE/SEK	100 000 000	99 919	2,2
Olav Thon Eiendomsselskap FRN180528	NO/SEK	130 000 000	130 075	2,8
SAAB FRN181210	SE/SEK	75 000 000	75 786	1,6
SAAB FRN191212	SE/SEK	41 000 000	41 053	0,9
SBAB FRN150930	SE/SEK	100 000 000	100 280	2,2
Skanska Financial Services FRN161122	SE/SEK	18 000 000	18 356	0,4
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	60 000 000	61 635	1,3
Skanska Financial Services Green Bond FRN190408	SE/SEK	23 000 000	23 157	0,5
Sparbanken Öresund FRN160118	SE/SEK	55 000 000	55 332	1,2
Tele2 FRN170515	SE/SEK	87 200 000	91 093	2,0
Vasakronan Green FRN160525	SE/SEK	21 000 000	21 016	0,5
Volkswagen Financial Services N.V. FRN170327	NL/SEK	50 000 000	49 885	1,1
Volvo Treasury FRN160112	SE/SEK	115 000 000	115 284	2,5
Volvo Treasury FRN160226	SE/SEK	83 000 000	83 359	1,8
Volvo Treasury FRN160317	SE/SEK	50 000 000	50 062	1,1
Volvo Treasury FRN160919	SE/SEK	180 000 000	180 076	3,9
Volvofinans Bank FRN150910	SE/SEK	46 000 000	46 096	1,0
Volvofinans Bank FRN160222	SE/SEK	26 000 000	26 171	0,6
Volvofinans Bank FRN170925	SE/SEK	35 000 000	35 555	0,8
ÅF FRN200512	SE/SEK	47 000 000	46 982	1,0
			3 788 825	82,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			3 788 825	82,3

LANNEBO LIKVIDITETFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	31 000 000	31 810	0,7
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	30 000 000	30 255	0,7
			62 065	1,3
PENNINGMARKNADSIKONTRAKT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Castellum FC151110	SE/SEK	75 000 000	74 939	1,6
Hexagon FC150812	SE/SEK	100 000 000	99 984	2,2
Indutrade FC150909	SE/SEK	100 000 000	99 969	2,2
Skandiabanken BC151204	SE/SEK	100 000 000	99 966	2,2
Volkswagen Finans FC151022	SE/SEK	95 000 000	94 985	2,1
Volkswagen Finans FC151118	SE/SEK	115 000 000	114 967	2,5
			584 811	12,7
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			646 877	12,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			4 435 701	96,4
Övriga tillgångar och skulder netto			167 074	3,6
FONDFÖRMÖGENHET			4 602 775	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

	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	
Volvo Treasury	9,3
Castellum	8,4
Hexagon	7,0
NCC Treasury	6,0
Volkswagen Finans	5,6
Ikano Bank	4,8
ICA Gruppen	4,6
BillerudKorsnäs	4,2
Danske Bank	3,9
SAAB	2,5
Volvofinans Bank	2,3
Skanska Financial Services	2,2
Hemsö Fastigheter	2,2
Länsförsäkringar Bank	2,2
Atrium Ljungberg	2,1
Intrum Justitia	1,7
Arla Foods Finance	1,3

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.

Fondfakta



AKTIE-/BLANDFONDER

Lannebo Mixfond (bg 5563-4612)

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som växlar mellan aktier och räntebärande värdepapper. Fonden kan investera upp till 100 procent i något av tillgångslagen. Fonden placeras främst i Sverige men har globala placeringsmöjligheter.

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

Lannebo Småbolag (bg 5563-4620)

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora börsnoterade bolag, i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 57 miljarder kronor.

Lannebo Småbolag Select

(Fonden är stängd för nyinsättningar från och med 2015-04-01)

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placeras i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 57 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Lannebo Sverige (bg 5563-4604)

Lannebo Sverige är en 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)

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

Lannebo Sverige 130/30 (bg 346-3585)

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

Lannebo Utdelningsfond (bg 653-9894)

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placeras i aktier på den svenska börsen. Fonden tar etiska faktorer i beaktande genom att välja bort bolag inom branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut och har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

Lannebo Vision (bg 5563-4638)

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.

RÄNTEFONDER

Lannebo Corporate Bond (bg 303-5318)

Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaltd räntefond som placeras i företagsobligationer i Norden. Innehavens genomsnittliga löptid (duration) 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.

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 High Yield Allocation (bg 584-9369)

Lannebo High Yield Allocation är en räntefond som placeras i högavkastande företagsobligationer. Innehavens genomsnittliga löptid (duration) 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.

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 räntefond som placeras i svenska räntebärande värdepapper. Innehavens 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 via Länsförsäkringar Fondliv och Länsförsäkringar Bank)

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 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:	0,2 %
Förvaltningsavgift Lannebo Corporate Bond:	0,9 %
Förvaltningsavgift Lannebo High Yield Allocation:	0,9 %
Förvaringsinstitutsavgift Lannebo High Yield Allocation	0,0188 %

FONDANDELSFONDER

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift:	0 %
Förvaltningsavgift:	0,2 %
Årlig avgift*:	1,43 %

* 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. 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

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

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

INDEXJÄMFÖRELSE

Faktaruta (%)	2015 ⁶	2014	2013	2012	2011
Carnegie Small Cap Return Index ¹	12,2	21,6	36,6	12,6	-13,2
MSCI World IT	6,9	39,7	29,5	6,4	-0,9
SIX Portfolio Return Index ¹	10,1	15,9	28,0	16,7	-13,6
SIX Return Index	10,0	15,8	28,0	16,5	-13,5
Nasdaq OMX Credit SEK	0,3	6,2	2,8	1,9	
OMRX Statsskuldväxelindex	0,0	0,5	0,9	1,2	1,6
Mixindex ²	5,1	8,1	13,8	9,1	-5,4
Pensionsindex ³	7,4	15,4			
Lannebo Mixfond	9,8	11,7	13,5	10,0	-6,7
Lannebo Pension	9,7	12,5			
Lannebo Småbolag	11,6	22,5	44,0	9,7	-15,7
Lannebo Småbolag Select ⁴	9,7	24,1	36,7	12,6	-13,8
Lannebo Sverige	13,5	19,4	24,9	15,9	-18,3
Lannebo Sverige Flexibel	13,1	16,2	6,5		
Lannebo Sverige 130/30	13,5	23,4	28,2	17,3	-18,9
Lannebo Utdelningsfond	13,9	18,4	27,9	15,5	-17,0
Lannebo Vision	13,5	40,2	28,3	9,7	-0,9
Lannebo Likviditetsfond	0,3	1,5	2,8	3,7	2,2
Lannebo High Yield Allocation ⁵	2,4				
Lannebo Corporate Bond A	1,5	1,7	5,4	1,0	
Lannebo Corporate Bond B	1,5	1,7	0,3		

1) Återinvestering index.

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

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

4) För en investering gjord vid fondens start.

5) Avser perioden 2015-01-30 - 2015-06-30

6) Avser perioden 2015-01-01 - 2015-06-30

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.

AKTIV FÖRVALTNING - VÅR FÖRVALTNINGSFILOSOFI

Lannebo Fonders investeringsfilosofi är aktiv förvaltning för att skapa en så bra avkastning som möjligt för våra kunder till rimlig risk. Nyckelord i vår filosofi är att vi är långsiktiga, riskmedvetna och självständiga.

Vi är långsiktiga: Det innebär att vi strävar efter att ge högst riskjusterad avkastning på lång sikt, att vi är engagerade och långsiktiga investerare, samt att vi fokuserar på fundamental bolagsanalys och värdering.

Vi är riskmedvetna: Det innebär att vi är ansvarsfulla med kundernas pengar, att vi investerar i bolag med hållbara affärsmodeller som vi förstår, samt att vi gör en noggrann riskanalys innan vi investerar.

Vi är självständiga: Det innebär att vi är oberoende och fattar självständiga beslut, att vi har lång erfarenhet och har stor frihet i förvaltningen, samt att vi vågar avvika.

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 placeras 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 placeras 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
BM	Bermuda	DKK	Dansk krona
CH	Schweiz	EUR	Euro
DK	Danmark	NOK	Norsk krona
FI	Finland	SEK	Svensk krona
FO	Färöarna	USD	Amerikansk dollar
GG	Guernsey	ZAR	Rand
IS	Island		
LU	Luxemburg		
MH	Marshallöarna		
MT	Malta		
NL	Nederländerna		
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 Fonders styrelse: Stående frv: Peter Rönström, Göran Rylander, sittande frv: 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 High Yield Allocation, Lannebo Mixfond, 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 Vind, Kungliga Operan, Landshypotek Bank, Tengbomgruppen 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 ClearOn AB och stiftelsen Kungafonden. **Egna innehav:** Lannebo High Yield Allocation, 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, 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.

Analyskostnader

Bolaget får löpande tillgång till investeringsanalys som används i förvaltningsarbetet. Nedan beskrivs huvuddragen i hur Bolaget hanterar kostnader för analys.

Aktiehandel för en fond eller ett diskretionärt förvaltad uppdrag har traditionellt skett genom att portföljförvaltaren lämnat en order till en aktiemäklare som utfört ordern. Mäklarfirmen har bistått även med investeringsanalys och ansvarat för att få affären utförd till bästa möjliga pris utifrån de instruktioner som förvaltaren lämnat, dvs att hitta en köpare eller säljare av aktierna. De olika deljänsterna vid traditionell aktiehandel har betalats genom ett courtage.

Transaktionskostnaderna vid handel med aktier har alltså traditionellt innehållit en ersättning för analys.

Kostnaden för analys separeras nu (från och med 2015-01-01) från transaktionskostnaderna och utbetalas regelbundet till analysleverantörer. Analysleverantörer är banker och värdepappersinstitut, men det kan även röra sig om andra slags leverantörer. Utbetalning av ersättning sker till analysleverantörer på basis av en av Bolaget regelbundet utförd analysutvärdering. Utbetalning sker enbart till sådana analysleverantörer som levererat analys som varit till nytta i förvaltningsarbetet.

Bolaget har en budget för analyskostnaderna. När budgeten är nådd belastas inte fonderna eller de diskretionära portföljförvaltningsuppdragen av ytterligare kostnader för analys.

Uppgifter om analyskostnader lämnas i fondernas årsberättelser samt ingår i den kostnadsinformation som lämnas årligen till fondandelsägare. Till kunder i den diskretionära portföljförvaltningsverksamheten lämnas uppgifter regelbundet enligt vad som överenskommit i det enskilda fallet.

Vid räntehandel utgår inget courtage, utan i stället finns en så kallad spread (skillnaden mellan köp- och säljkurs). Det ligger därmed i sakens natur att en separation av kostnaderna för exekvering och analys inte låter sig göras.

Ersättningsprinciper

Styrelsen i Lannebo Fonder AB ("fondbolaget") fastställde i januari 2015 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter om

ersättningsystem och alternativa investeringsfonder samt Svensk Kod för Fondbolag. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) har utfärdat riktlinjer om en sund ersättningspolicy enligt AIFM-direktivet. Nämnda riktlinjer har beaktats av fondbolaget.

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 verksamheten 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 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 föreskrifter 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 fonders - med beaktande av vad som sågs 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 anställde 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 förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades.

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

Information om Lannebo Fonders ersättningssystem ska offentliggöras en gång per år, senast i samband med att årsberättelsen för specialfonderna respektive års-redovisningen för fondbolaget offentliggörs. Denna information lämnas i en bilaga till årsredovisningen, årsberättelsen 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 uteslutande handla i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Detta gäller också i ägarfrågor. Målet med förvaltningen och ägarutövandet är att uppnå högsta möjliga avkastning med hänsyn tagen till den enskilda fondens mål, placeringsriktning 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 styrelserepresentation 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 målpuppfyllelse. 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.

Ansvarsfulla investeringar

UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investments) syftar till att inkludera miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i investeringarna och har blivit en global branschstandard för ansvarsfulla investeringar. Vi tror att bolag som drivs långsiktigt hållbart är de bolag som kommer att gynna våra andelsägare i form av bra avkastning över tid till rimlig risknivå. UNPRI består av sex principer som en investerare ska sträva efter att följa:

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.

Att skriva under UNPRI är ett led i att ta ett ännu större ansvar som investerare. Ägarfrågor är någonting vi har arbetat med i många år och har stor erfarenhet av men man kan alltid bli bättre. Styrelsen fattade under 2013 ett beslut om att höja kunskapen bland förvaltarna inom hållbarhetsfrågor. Det är någonting vi nu arbetar med kontinuerligt och som påverkar vårt dagliga arbete.

För att stärka arbetet kring UNPRI har vi upprättat en SRI-kommitté (Social Responsible Investment-kommitté) som träffas löpande och diskuterar bolag samt det interna tillvägagångssättet. Läs mer om UNPRI på www.unpri.org

Kontaktperson i SRI-frågor är Maria Nordqvist, tel 08-5622 5200, e-post: maria.nordqvist@lannebofonder.se.

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.

Active Share

Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från fondens jämförelseindex. Anges per balansdagen.

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.

Hävstång

Hävstång är ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av hävstångseffekten sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter. Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer avancerade så kallade åtagandemetoden som används vid beräkning av de gränsvärden som anges i lag och föreskrifter samt fondbestämmelserna, bland annat vad gäller sammanlagd exponering. Hävstångseffekten är beräknad enligt underliggande exponerat värde, vilket innebär att ingen så kallad deljustering görs. Nettoberäkning sker inte av korta och långa positioner. Detta medför att värdet ger en förenklad bild av fondens exponering och kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Sharpe kvot

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

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Transaktionskostnader

Anges i kronor och i procent av värdet på de värdepapper som omsatts och till vilka transaktionskostnaderna är hänförliga.

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 VÄXEL: +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
