

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

HALVÅRSREDOGÖRELSE

FÖR FONDER 2016



Marknadsutveckling	2-3	Lannebo Sverige Flexibel	31-34	Investeringsfilosofi	57
Våra förvaltare	4	Lannebo Utdelningsfond	35-38	Skatteregler	58
Lannebo Mixfond	6-10	Lannebo Vision	39-42	Land- och valutakoder	58
Lannebo Pension	11-13	Lannebo Corporate Bond	43-46	Fondens andelsvärde och tillgångar	58
Lannebo Småbolag	14-17	Lannebo High Yield Allocation	47-50	Information om fondbolaget	59-62
Lannebo Småbolag Select	18-22	Lannebo Likviditetsfond	51-54	Ordlista	63
Lannebo Sverige	23-26	Fondfakta	56-57	Kontaktuppgifter	64
Lannebo Sverige Plus	27-30	Indexjämförelser	57		

LANNEBO
FONDER

MARKNADSUTVECKLING

Det blev ett oroligt första halvår på världens finansiella marknader. Inledningsvis ledde ett kraftigt fall i oljepriset och oro för svagare tillväxt i USA till börsnedgång och vidgade räntespreadar. Mot slutet av perioden var det Storbritanniens folkomröstning om EU-medlemskapet som var i fokus. Den svenska börsen föll under perioden med cirka 4 procent (SIXPRX) och statsobligationsräntorna sjönk ytterligare.

Konjunkturtrenderna i världen var i stort sett oförändrade jämfört med 2015. BNP-tillväxten i världsekonomin ligger kring 3 procent vilket är under det historiska snittet. Inflationen fortsatte att vara lägre än många centralbankers mål, vilket gjorde att de korta marknadsräntorna låg kvar på extremt låga nivåer i ett historiskt perspektiv.

Oljepriset föll kraftigt under inledningen av året drivet av en snabb tillväxt i oljeproduktionen. Farhågorna ökade för att detta skulle orsaka stora konkurser bland oljebolagen och recession i USA. Oljesektorn har varit en viktig drivkraft för återhämtningen i den amerikanska ekonomin. I takt med att oljepriset återhämtade sig klingade dock recessionsoron av och situationen på företagsobligationsmarknaden normaliserades.

Den amerikanska ekonomin växte i måttlig takt och arbetslösheten sjönk. Återhämtningen i EU fortsatte och det mest positiva var förbättringen i södra Europa. I Kina dämpades tillväxten ytterligare något, vilket är i linje med landets femårsplan. Recessionen i råvaruländerna Brasilien och Ryssland fortsatte, men fallet bromsade in.

Den svenska ekonomin växte i god takt om än inte lika snabbt som 2015. Hushållen gynnades av ökad sysselsättning, låg inflation och rekordlåga räntor. Investeringarna ökade och det finns ett stort uppdämt behov av fler bostäder och bättre infrastruktur

som en följd av snabb befolkningstillväxt och inflyttning till de större städerna.

Centralbankerna fortsatte med en extremt expansiv penningpolitik då inflationen låg kvar under målen. Federal Reserve avstod från räntehöjningar, ECB utökade likviditetsstödet till bankerna, och Riksbanken sänkte reporäntan.

De svenska börsbolagens vinster var i stort sett oförändrade jämfört med ett år tidigare. Den positiva valutaeffekten från den starka dollarn klingade av för exportbolagen. Dessutom minskade bankernas vinster, som är en stor sektor på börsen, som en följd av det låga ränteläget. Vinstmarginalerna för börsbolagen som helhet låg dock på en hög nivå i ett historiskt perspektiv, vilket innebar fortsatt höga aktieutdelningar.

Det var fortsatt många börsintroduktioner på den svenska börsen. Det är en positiv utveckling som ger nya möjligheter för oss förvaltare att investera i spännande bolag. Under det första halvåret var det många nischade bolag inom finanssektorn som kom till börsen.

Aktiemarknaden bör stå något högre vid årets slut än i dagsläget, men potentialen är begränsad. Vinstnivån kommer att vara oförändrat hög och räntorna förbli låga, vilket är positiva drivkrafter för aktier. Det som begränsar potentialen i det korta perspektivet är att värderingarna redan är förhållandevis höga.

Som vanligt finns det risker. Storbritanniens beslut att lämna EU kan få effekt på tillväxten och har också skapat politisk osäkerhet. Vid sidan av detta finns välbekanta risker som den säkerhetspolitiska situationen i Ryssland och följetongen Greklands skuldskris. Det amerikanska presidentvalet i november kan också skapa oro.



»Storbritanniens beslut
att lämna EU kan få effekt
på tillväxten och har också
skapat **politisk osäkerhet**«

Lars Bergkvist

FÖRVALTAR: Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Utdelningsfond.

ERFARENHETER: Civilingenjör Linköpings Tekniska Högskola 1984, Digital Equipment 1984-1990, Analytiker, Corporate Finance H&Q Fondkommission 1990-1994, Institutionsmälare 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 Plus.

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 Plus, 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, Lannebo Sverige Plus.

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 Plus, 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, Lannebo NanoCap.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo MicroCap II, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

Claes Murander

FÖRVALTAR: Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II, Lannebo NanoCap, Lannebo Vision.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, 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, Aktiemälare Öhman Fondkommission 2005-2009, Obligationsmälare Nordic Fixed Income 2011-2014, Förvaltare Lannebo Fonder 2014-. Född 1979.

EGNA INNEHAV: Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, 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 High Yield Allocation, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap II, Lannebo NanoCap, 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 börsandel 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 Plus, Lannebo Vision.

Martin Wallin

FÖRVALTAR: Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, 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 Plus.

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

Portföljförvaltare:

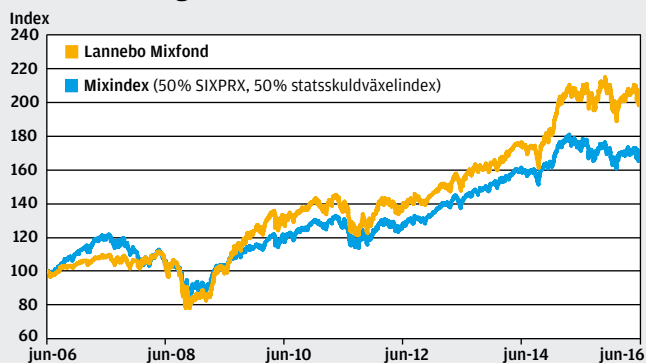
Charlotta Faxén/Peter Lagerlöf
charlotta.faxen@lannebofonder.se
peter.lagerlof@lannebofonder.se

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612



Kursutveckling 2006-06-30 – 2016-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 44,5 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 7,1 miljarder kronor vid årets början till 7,2 miljarder kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till 376 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond sjönk under perioden med 3,6 procent. Lannebo Mixfonds jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent statsskuldsväxelindex, sjönk med 1,6 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk med 3,7 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Vid ingången av 2016 uppgick andelen aktier i fonden till 70 procent. Från mars månad och framåt minskades fondens aktieandel successivt då osäkerheten kring den globala konjunkturutvecklingen ökade. Vid utgången av juni uppgick aktieandelen till 56 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel var under perioden 63 procent. Aktieallokeringen bidrog negativt till fondens utveckling.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Castellum, Huhtamäki och Thule. Castellum uppvisade goda förvaltningsresultat och genomförde ett större förvärv av det onoterade fastighetsbolaget Norrporten. Aktien steg med 19 procent. Förpackningsbolaget Huhtamäkis försäljningstillväxt fortsatte samtidigt som lönsamheten förbättrades. Bolaget genomförde också ett intressant förvärv i Nordirland. Förvärvet tillför en ny kategori produkter vilket gör att bolaget kan bearbeta fler kunder. Aktien steg med 13 procent. Thule gynnas av en stark global försäljningstrend av fritids-

produkter och lanseringar av egna nya produkter. Aktien steg med 5 procent.

Fondens innehav i Betsson, Hennes & Mauritz och Unibet stod för de största negativa bidragen till fondens utveckling. Spelbolagen Betsson och Unibet sjönk med 53 procent respektive 26 procent under det första halvåret 2016. Bolagen påverkas negativt av att flera europeiska länder planerar att reglera spelmarknaderna hårdare. Det kommer att innebära högre skattesatser och därmed lägre vinster för spelbolagen. Hennes & Mauritz hade svag försäljningsutveckling och fallande vinster under första halvåret. Aktien föll med 15 procent.

Vid periodens slut bestod 44 procent av fonden av räntebärande tillgångar och kassa. Fondens räntebärande placeringar bestod företrädesvis av företagsobligationer. Genom att investera i obligationer som är utgivna av företaget 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 Investor, Sandvik (FRN 210114) och Swedish Orphan Biovitrum (Sobi). Fonden köpte Investor då substansrabatten ökade kraftigt under våren. Den största investeringen i företagsobligationer gjordes i Sandvik FRN 210114. Sandvik har ett officiellt kreditbetyg som är BBB enligt S&P. Att aktien är noterad på Stockholmsbörsen gör att tillgängligheten på information kring bolaget är hög. Obligationen ger även god riskjusterad avkastning. Sobis läkemedel för blödarsjuka har

nyligen kommit ut på marknaden, vilket kommer att ge en kraftig försäljnings- och vinstförbättring de kommande åren om produktlanseringen utvecklas som planerat. Dessutom är Sobi en tydlig uppköpskandidat.

De största nettoförsäljningarna gjordes i SCA, Atlas Copco och Sandvik.

Samtliga aktier i SCA såldes då värderingen nått historiskt höga nivåer, vilket ledde till att vi såg begränsad potential i aktiekursen. Fonden sålde även innehaven i verkstadsbolagen Atlas Copco och Sandvik. Vi ser få tecken på att industrikonjunkturen ska förbättras. I Sandviks fall utvecklades även aktien väl under inledningen av året, vilket gjorde att stora delar av det pågående omstruktureringens program redan diskonteras i aktiekursen.

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet var Scania FRN 200316, Castellum, SEB, Autoliv och Thule.

Lastbilstillverkaren **Scania** finansierar sig på kreditmarknaden genom att emittera företagsobligationer. Bolaget är verksamt i ett hundratal länder med tillverkning i Europa och Sydamerika men forskning och utveckling är koncentrerad till Sverige. Scania ägs av den tyska bilkoncernen Volkswagen. Bolaget har en flexibel kostnadsbas och har över tid visat en för branschen mycket god lönsamhet. Scantias kreditbetyg hos ratinginstitutet S&P är A-.

Fastighetsbolaget **Castellum** äger fastigheter i Sverige och i Köpenhamn. Det totala fastighetsvärdet uppgår till 70 miljarder kronor vilket gör det till ett

av de större noterade fastighetsbolagen på Stockholmsbörsen. Bolaget har höjt sin utdelning varje år sedan det bör noterades 1997.

SEB är en bankkoncern med 400 000 företagskunder, fyra miljoner privatkunder och 293 bankkontor. SEB har verksamhet inom traditionella banktjänster, investeringsbankstjänster, kapitalförvaltning och livförsäkring. Verksamheten bedrivs i huvudsak i Norden, Baltikum och Tyskland. Sverige är den största marknaden och står för närmare 60 procent av intäkterna. SEB har en stark balansräkning och därmed potential till hög direktavkastning.

Bilsäkerhetsföretaget **Autoliv** gynnas av flera globala trender. Försäljningen av personbilar i världen växer, säkerhetsinnehållet i bilarna ökar och antalet nya produkter inom det som kallas för aktiv säkerhet växer snabbt. Dessutom tappar en av de större konkurrenterna, det japanska företaget Takata, marknadsandelar till Autoliv till följd av kvalitetsproblem med sina krockkuddar.

Sport- och fritidsföretaget **Thule** har försäljning i 139 länder och är därmed marknadsledare inom sin nisch. Bland de mer traditionella produkterna finns takräck och cykelhållare men under de senaste två åren har bolaget expanderat inom nya segment. Bland dessa nya produktkategorier återfinns exempelvis vandringstryggsäckar och joggingvagnar.

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 riskexponering. Vid halvårsskiftet var aktieandelen i fonden 56 procent.

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

förändringar skett i fondens koncentrationsnivå, som har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en mycket 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 av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden investerar både i företagsobligationer med bedömd hög kredit-

värdighet, så kallad investment grade, och i obligationer med lägre rating än investment grade eller som saknar kreditrating. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Snittkreditratingen 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.

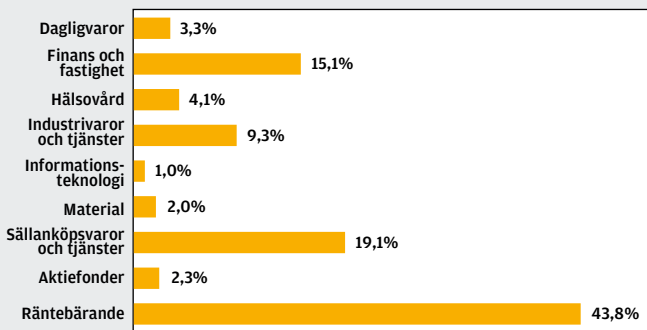
Lannebo Mixfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 12 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor

samt euro. 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.

Branschfördelning 2016-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Castellum	240 715	3,4
Scania CV FRN200316	239 036	3,3
SEB A	226 364	3,2
Autoliv SDB	207 115	2,9
Thule	206 590	2,9

LANNEBO MIXFOND

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	160630	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	7 179 075	7 058 303	5 497 466	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792	506 714	251 172	267 266
Andelsvärde, kr	19,96	20,70	18,04	16,15	14,23	13,16	14,18	12,47	8,64	11,25
Antal utestående andelar, tusental	359 720	340 996	304 807	282 092	211 636	156 612	104 503	40 635	29 057	23 747
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,07	0,00	0,29	0,21	0,19
Totalavkastning, %	-3,6	14,7	11,7	13,5	10,0	-6,7	13,7	47,7	-21,2	1,4
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-3,7	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	-0,3	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4
Mixindex ² , %	-1,6	5,4	8,1	13,8	9,1	-5,4	13,3	25,3	-18,8	0,9
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	9,5	8,6	5,9	6,9	9,5					
Totalrisk jmf index ¹ , %	7,2	6,8	4,6	5,8	7,7					
Aktiv risk (tracking error), %	3,4	2,7	2,2	1,8	2,1					
Sharpe kvot	0,9	1,5	1,9	1,5	0,0					
Active Share, %	87	80								
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	8,0	13,2	12,6	11,8	1,3					
- 5 år, %	7,7	8,4	8,2	14,4	6,3					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	5 566	4 927	5 249	3 617	2 342					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0					
Analyskostnader ³ , tkr	3 609	2 386								
Analyskostnader, %	0,0	0,0								
Årlig avgift, %	1,66	1,64	1,60	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	167	177	168	172	172					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,8	0,9	1,3	1,7					

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 från 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

LANNEBO MIXFOND

Balansräkning, tkr

	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 927 076	6 821 049
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	951
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	6 927 076	6 822 000
Placering på konto hos kreditinstitut	213 716	275 939
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	213 716	275 939
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 856	1 830
Övriga tillgångar	158 685	0
Summa tillgångar	7 302 333	7 099 769
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-281	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-281	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-9 547	-9 447
Övriga skulder	-113 430	-32 019
Summa skulder	-123 258	-41 466
Fondförmögenhet (not 2)	7 179 075	7 058 303
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	860
% av fondförmögenhet	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	200	0
% av fondförmögenhet	0	0

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	7 058 303	5 497 466
Andelsutgivning	770 758	1 873 661
Andelsinlösen	-395 199	-1 135 422
Periodens resultat enligt resultaträkning	-254 788	822 598
Fondförmögenhet vid periodens slut	7 179 075	7 058 303

Innehav i finansiella instrument per 2016-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Europris	NO/NOK	4 340 000	157 128	2,2
Leröy Seafood Group	NO/NOK	200 000	79 488	1,1
			236 616	3,3
FINANS OCH FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	2 007 634	240 715	3,4
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	1 293 518	111 889	1,6
Investor B	SE/SEK	700 000	196 630	2,7
SEB A	SE/SEK	3 103 000	226 364	3,2
Skandiabanken	NO/NOK	2 900 000	155 437	2,2
Swedbank A	SE/SEK	860 000	151 102	2,1
			1 082 137	15,1
HÄLSOVÅRD				
Novo Nordisk B	DK/DKK	350 000	158 298	2,2
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 305 000	134 154	1,9
			292 452	4,1
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Bravida	SE/SEK	2 870 000	144 935	2,0
Eltel	SE/SEK	1 375 000	125 469	1,7
Indutrade	SE/SEK	1 170 000	194 337	2,7
Securitas B	SE/SEK	800 000	103 440	1,4
Volvo B	SE/SEK	1 200 000	99 600	1,4
			667 781	9,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	1 113 000	71 566	1,0
			71 566	1,0
MATERIAL				
Huhtamäki	FI/EUR	415 110	144 994	2,0
			144 994	2,0
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
AutoLiv SDB	US/SEK	230 000	207 115	2,9
Dometic	SE/SEK	2 616 000	145 842	2,0
Electrolux B	SE/SEK	149 056	34 059	0,5
H&M B	SE/SEK	645 000	158 993	2,2
Husqvarna B	SE/SEK	2 396 000	149 870	2,1
JM	SE/SEK	900 000	189 810	2,6
Nobia	SE/SEK	1 905 000	139 065	1,9
Thule	SE/SEK	1 718 000	206 590	2,9
Unibet SDB	MT/SEK	1 780 000	137 594	1,9
			1 368 937	19,1
	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
DNB Call FRN200528	SE/SEK	71 000 000	68 369	1,0
Ikano Bank FRN181015	NO/SEK	45 000 000	44 718	0,6
Storebrand Livsforsikring Call FRN200317	NO/NOK	19 000 000	18 900	0,3
Fortum FRN180320	FI/SEK	100 000 000	100 527	1,4
Fortum Värme Holding FRN200917	SE/SEK	122 000 000	121 147	1,7
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	110 000 000	98 833	1,4
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	42 000 000	42 057	0,6
Castellum FRN180926	SE/SEK	44 000 000	44 418	0,6
Castellum FRN200313	SE/SEK	60 000 000	58 868	0,8
Hemfosa Fastigheter FRN170404	SE/SEK	47 000 000	47 423	0,7
Hemsö Fastighets Green Bond FRN210603	SE/SEK	74 000 000	74 136	1,0
Nya SFF FRN180309	SE/SEK	95 000 000	94 751	1,3
Intrum Justitia FRN190515	SE/SEK	33 000 000	33 423	0,5
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	81 000 000	82 661	1,2
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	45 000 000	45 686	0,6

LANNEBO MIXFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Volvofinans Bank FRN190327	SE/SEK	80 000 000	79 396	1,1
Elekta FRN200326	SE/SEK	60 000 000	59 110	0,8
Hexagon FRN180917	SE/SEK	60 000 000	59 924	0,8
Lifco FRN180403	SE/SEK	70 000 000	69 943	1,0
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	64 000 000	64 529	0,9
SAAB FRN181210	SE/SEK	9 000 000	9 095	0,1
SAAB FRN191212	SE/SEK	30 000 000	30 090	0,4
Volvo Treasury FRN190415	SE/SEK	50 000 000	50 251	0,7
ÅF FRN200512	SE/SEK	64 000 000	63 423	0,9
Amer Sports FRN181106	SE/SEK	90 000 000	91 321	1,3
MTGFRN180319	FI/SEK	86 000 000	87 130	1,2
Tele2 FRN210511	SE/SEK	89 000 000	89 485	1,2
Balder FRN180521	SE/SEK	23 000 000	22 948	0,3
Getinge FRN180521	SE/SEK	116 000 000	116 518	1,6
Ikano Bank FRN180530	SE/SEK	120 000 000	120 188	1,7
NCC Treasury FRN180830	SE/SEK	46 000 000	46 854	0,7
Sandvik FRN200114	SE/SEK	49 000 000	49 007	0,7
Sandvik FRN210114	SE/SEK	182 000 000	182 226	2,5
Scania CV FRN200316	SE/SEK	241 000 000	239 036	3,3
Volvo Treasury FRN170301	SE/SEK	146 500 000	147 214	2,1
Wihlborgs Fastigheter FRN180423	SE/SEK	115 000 000	115 071	1,6
ÅF FRN190321	SE/SEK	19 000 000	19 069	0,3
			2 787 742	38,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			6 652 225	92,7
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
AKTIEFONDER				
iShares EURO STOXX Banks 30-15 ETF	DE/EUR	2 000 000	163 090	2,3
			163 090	2,3
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	112 000 000	111 760	1,6
			111 760	1,6
VALUTATERMIN				
NOK/SEK H160831	SE/NOK	-19 208 317	-281	0,0
			-281	0,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			111 480	1,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			6 926 795	96,5
Övriga tillgångar och skulder netto			252 280	3,5
FONDFÖRMÖGENHET			7 179 075	100,0
				% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				6,6
Castellum				4,8
Sandvik				3,2
Volvo Treasury				2,8
Ikano Bank				2,3
Hemfosa Fastigheter				2,2
Skanska Financial Services				1,8
NCC Treasury				1,6
ÅF				1,1
SAAB				0,5
Svenska 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:

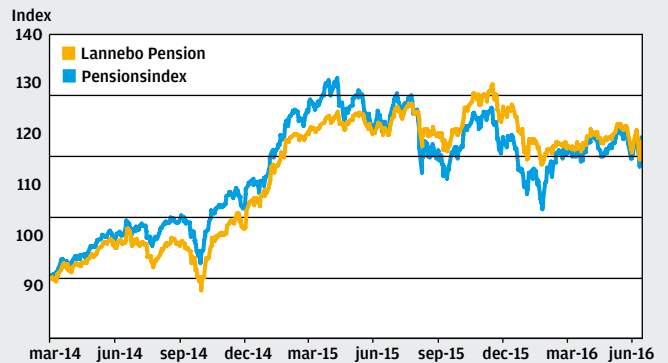
Lannebo Pension är en aktivt förvaltd fondandelsfond (specialfond) som investerar i aktie- och räntefonder i Sverige och globalt. Fonden får koncentrera innehaven till ett färre antal underliggande fonder än en vanlig fondandelsfond. Fonden har också möjlighet, dock inte som huvudsikt, att investera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

Portföljförvaltare:

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



Kursutveckling 2014-03-17 – 2016-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start (2014-03-17) har varit 22,6 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 227 miljoner kronor vid årets början till 208 miljoner kronor vid halvårets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till minus 11 miljoner kronor.

Lannebo Pension sjönk under perioden med 4,2 procent. Jämförelseindex, vilket består av 45 procent SIXRX, 30 procent MSCI World och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK, sjönk med 0,2 procent under perioden. Stockholmsbörsen (SIXRX) sjönk med 3,7 procent.

Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2016 uppgick andelen aktiefonder till 70 procent medan resterande del, 30 procent, var placerade i räntefonder. Stockholmsbörsen var volatil under perioden och under januari och februari valde vi att stegvis minska aktiefondsandelen till 30 procent av fondförmögenheten. Anledningarna var en hög värdering på aktiemarknaden samt att osäkerheten kring den globala konjunkturutvecklingen ökade. Under mars ökade vi aktiefondsandelen och den låg vid halvårsskiftet på 60 procent av fondförmögenheten. Andelen räntefonder och likviditet låg vid halvårets slut på 40 procent, merparten i företagsobligationsfonder med kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor. Allokeringsvalet mellan aktie- och räntefonder

bidrog negativt till fondens utveckling under perioden.

De innehav som utvecklades bäst var Fidelity Global Dividend, Lannebo High Yield Allocation och Lannebo Corporate Bond. Fidelity Global Dividend, som investerar i aktier globalt, steg med 2,2 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI world, sjönk med 1,4 procent. Företagsobligationsmarknaden i Norden föll under årets första månader för att sedan vända upp. Lannebo High Yield Allocation och Lannebo Corporate Bond steg med 1,4 respektive 0,8 procent.

Vid halvårsskiftet var tillgångsallokeringen: svenska aktiefonder 40 procent, globala aktiefonder 20 procent samt företagsobligationsfonder och likviditet 40 procent av fondförmögenheten.

De största nettoköpen av fonder gjordes i Lannebo Småbolag och Lannebo Likviditetsfond.

Större nettoförsäljningar gjordes i Lannebo Sverige Plus, Fidelity European Dynamic och Lannebo Vision som avyttrades helt vid omallokeringen i januari.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Lannebo Småbolag, Lannebo Corporate Bond, Lannebo Sverige Plus, Fidelity Global Dividend och Fidelity European Dynamic Growth.

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 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 Sverige Plus är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på Stockholmsbörsen. I grunden påminner fonden om en traditionell aktiefond men i vissa avseenden har fonden friare placeringsregler. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och inte specificerad till någon särskild bransch.

Fidelity Global Dividend är en global aktiefond som investerar i stabila bolag med fokus på hög direktavkastning. Fonden är aktivt förvaltd och har möjlighet att investera i alla geografiska områden och sektorer.

Fidelity European Dynamic Growth 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.

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 påverkan på fondens risknivå.

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, risknivå och innehav 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 11 procent i amerikanska dollar och 10 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 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 Pension, org nr 515602-6709

Fonden startade 2014-03-17

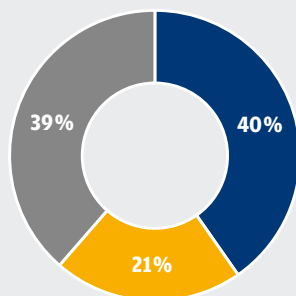
Fondens utveckling	160630	151231	141231
Fondförmögenhet, tkr	207 590	227 171	62 767
Andelsvärde, kr	122,84	128,19	112,52
Antal utestående andelar, tusental	1 690	1 772	558
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-4,2	13,9	12,5
Pensionsindex ¹ , %	-0,2	6,9	15,4
Risk- och avkastningsmått			
Totalrisk, %	9,0	-	-
Totalrisk jmf index, %	10,6	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	3,9	-	-
Sharpe kvot	0,9	-	-
Gemensnittlig årsavkastning			
- 24 mån, %	7,7	-	-
- 5 år, %	-	-	-
Kostnader²			
Förvaltningsavgift, %	0,2	0,2	0,2
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,48	1,51	1,67
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr	21	22	-
- löpande sparande 100 kr	1	1	-
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	1,6	1,0	0,6
Finansiell hävstång			
Högsta hävstång, %	97,9	97,9	
Lägsta hävstång, %	73,1	73,1	
Gemensnittlig hävstång, %	94,3	94,3	
Per balansdagen, %	97,1	97,1	
		Bruttometoden	Åtagandemetoden

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 2016-06-30

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



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo Småbolag	52 346	25,2
Lannebo Corporate Bond	46 278	22,3
Lannebo Sverige Plus	31 343	15,1
Fidelity Global Dividend	22 208	10,7
Fidelity European Dynamic Growth	21 535	10,4

Balansräkning, tkr

	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	202 781	213 385
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	202 781	213 385
Placering på konto hos kreditinstitut	4 844	13 824
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	4 844	13 824
Summa tillgångar	207 625	227 209
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-35	-38
Summa skulder	-35	-38
Fondförmögenhet (not 2)	207 590	227 171

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	227 171	62 767
Andelsutgivning	52 312	204 032
Andelsinlösen	-63 018	-50 751
Periodens resultat enligt resultaträkning	-8 875	11 123
Fondförmögenhet vid periodens slut	207 590	227 171

Innehav i finansiella instrument per 2016-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
AKTIEFONDER				
Lannebo Småbolag	SE/SEK	709 196	52 346	25,2
Lannebo Sverige Plus	SE/SEK	890 681	31 343	15,1
Fidelity European Dynamic Growth	LU/EUR	122 187	21 535	10,4
Fidelity Global Dividend	LU/USD	175 833	22 208	10,7
			127 432	61,4
RÄNTEFONDER				
Lannebo Corporate Bond	SE/SEK	419 455	46 278	22,3
Lannebo High Yield Allocation	SE/SEK	101 730	10 534	5,1
Lannebo Likviditetsfond	SE/SEK	163 159	18 537	8,9
			75 349	36,3
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			202 781	97,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			202 781	97,7
Övriga tillgångar och skulder netto			4 809	2,3
FONDFÖRMÖGENHET			207 590	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FONDER FÖRVALTADE AV SAMMA FOND- OCH/ELLER FÖRVALTNINGSBOLAG ELLER SÅDANA BOLAG SOM INGÅR I SAMMA KONCERN				
Lannebo Fonder				76,6
Fidelity Fonder				21,1

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 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 54 miljarder kronor.

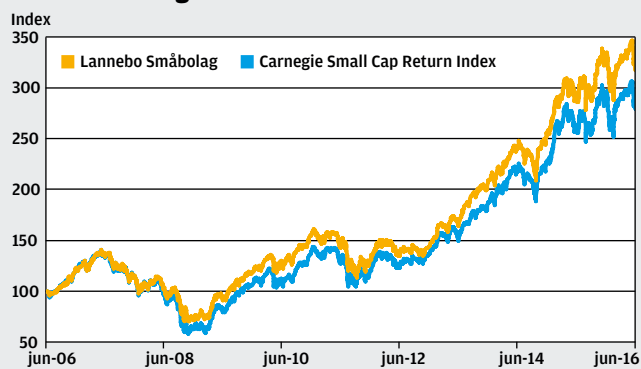
Portföljförvaltare:

Johan Ståhl
johan.stahl@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620 (andelsklass SEK)

Kursutveckling 2006-06-30 – 2016-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 118,2 procent.

Fondens utveckling*

Fondförmögenheten har minskat från 18,9 miljarder kronor vid 2016 års början till 18,6 miljarder kronor den 30 juni 2016. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 68 miljoner kronor.

Lannebo Småbolag föll under det första halvåret 2016 med 1,1 procent. Carnegie Small Cap Return Index, småbolagsindex, föll med 0,5 procent och utvecklades bättre än Stockholmsbörsen, uttryckt som SIX Portfolio Return Index, som sjönk med 3,7 procent.

Kommentar till resultatet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under perioden var Sweco, Fagerhult, Castellum, NCC och Husqvarna.

Sweco köpte under 2015 nederländska Grontmij och integrationen ligger före plan samtidigt som efterfrågan på Swecos tjänster är god. Fagerhultaktien utvecklades starkt efter att bolaget släppt en imponerande rapport för det första kvartalet där vinst per aktie ökade med cirka 20 procent. Castellums köp av Norrporten ökar vinst per aktie samtidigt som kvaliteten i fastighetsportföljen förbättras. Efterfrågan på NCC:s produkter är god då både infrastruktur, bostäder och kommersiella fastigheter går starkt i framför allt Sverige. NCC delade i juni ut sitt bostadsutvecklingsbolag till aktieägarna under namnet Bonava. Husqvarnas interna arbete med att förbättra lön-

samheten får nu effekt, vilket uppskattas av aktiemarknaden.

Innehav med svag kursutveckling under det första halvåret 2016 var Nobia, Unibet, Duni, Addtech och BillerudKorsnäs. Nobias rapport för det fjärde kvartalet 2015 var sämre än väntat, vilket fick aktien att falla i februari. I slutet av juni föll kursen ytterligare då det blev klart att Storbritannien, där Nobia har halva sin försäljning, kommer att lämna EU. Unibetaktien utvecklades starkt under 2015. Nu finns en oro att spelskatten i Nederländerna kommer bli högre än vad marknaden tidigare räknat med, vilket påverkat aktiekursen negativt. Duni har släppt två svaga rapporter, vilket tyngt aktiekursen. BillerudKorsnäs har haft produktionsproblem samtidigt som förstärkningen av den svenska kronan påverkar lönsamheten negativt.

De största nettoköpen gjordes i Swedish Orphan Biovitrum (Sobi), Intrum Justitia, Husqvarna, Tele2 och Castellum. Sobi tillverkar läkemedel för att bota sällsynta sjukdomar, så kallade *orphan drugs*. Bolaget är främst inriktat på inflammation, blödarsjuka och metabolism, där framför allt produkten för blödarsjuka har god potential. Innehavet i Intrum Justitia har ökat på. Vi bedömer att det kommer att finnas många kreditportföljer att förvärva de kommande åren, vilket är positivt för Intrum Justitia. Husqvarna har genomgått en betydande omstrukturering de senaste åren. När

detta arbete är helt genomfört räknar vi med att marginalerna kommer att öka. Tele2:s aktiekurs försvaras till största delen av den svenska verksamheten och implicit värderas verksamheterna i Nederländerna och Kazakstan försiktigt. Castellum genomförde en nyemission – som vi deltog i – för att finansiera köpet av Norrporten.

Större nettoförsäljningar gjordes i Indutrade, NetEnt, Betsson, Unibet och Gränges. Samtliga aktier i Indutrade såldes då värderingen blivit för hög. NetEnt var fondens kursmässigt bästa innehav under 2014 och 2015. Vi tror att NetEnt fortsatt kommer att leverera stark tillväxt men detta avspeglas i värderingen som är relativt hög och innehavet har minskats. Samtliga aktier i Betsson har avyttrats och innehavet i Unibet har minskats då vi tror att nya regleringar med högre spelskatter kommer att påverka lönsamheten negativt. Gränges slutkunder inom fordonsindustrin har haft god efterfrågan de senaste åren och det kan inte bli så mycket bättre. Dessutom ser vi en risk för ökad konkurrens i den för Gränges lönsamma kinesiska marknaden.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Huhtamäki, Trelleborg, Husqvarna, Castellum och Securitas.

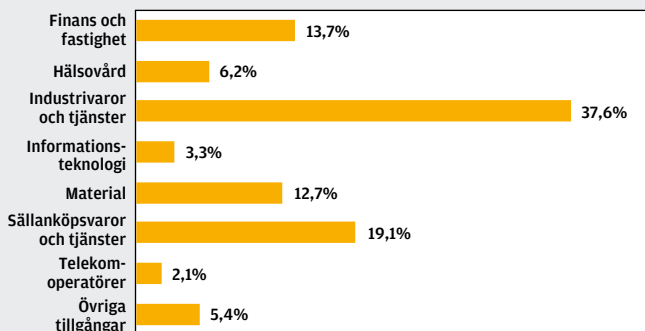
Huhtamäki tillverkar förpackningar främst för livsmedel och dryck. Bolaget är indelat i Flexibles, Food Service och Molded Fiber. Flexibles tillverkar förpackningar till glass, konfektyr, te och kaffe.

Food Service säljer koppar och tallrikar till snabbmatskedjor och catering. Molded Fiber är världens största tillverkare av äggkartonger. Huhtamäki är en global aktör och 40 procent av försäljningen sker i utvecklingsländer, där en stigande levnadsstandard ökar efterfrågan på förpackningslösningar. Varje år säljer Huhtamäki 18 miljarder koppar och 52 miljarder ägg förpackas i Huhtamäkis kartonger.

Trelleborg är en global tillverkare av polymerprodukter. Efter förvärvet av tjeckiska CGS i slutet av 2015 och avyttringen av TrelleborgVibracoustics i april 2016 kommer bolaget att omsätta cirka 30 miljarder kronor med en rörelsemarginal på 12 procent. Den stora stjärnan i gruppen är Sealing Solutions som omsätter 8 miljarder kronor med en marginal på 22 procent. Offshore & Construction har de senaste åren lidit av svag efterfrågan på grund av det låga oljepriset med minskad investeringsvilja som följd. Vi tror att Trelleborg har goda möjligheter att fortsätta göra selektiva förvärv.

Husqvarna är en ledande tillverkare av skogs- och trädgårdsprodukter. Bolaget är indelat i fyra affärsområden. Husqvarna säljer motorsågar, trimmers och diverse gräsklippare inklusive robotgräsklippare under varumärkena Husqvarna, Jonsered och Zenoah. Gardena är fokuserat på bevattningsprodukter, manuella trädgårdsprodukter samt el- och batteridrivna trädgårdsverktyg. Con-

Branschfördelning 2016-06-30



sumer Brands säljer diverse trädgårdsprodukter i framför allt Nordamerika under varumärkena McCulloch, Poulan Pro, Weed Eater och Flymo. Construction är en något udda fågel och säljer produkter som kapar, borrar och slipar till företrädesvis bygg- och uthyrningsföretag. Lönsamheten är god i tre av fyra affärsområden medan Consumer Brands har negativ marginal.

Castellum är efter förvärvet av Norrporten ett av Sveriges större fastighetsbolag med fastigheter värda 70 miljarder kronor. Fastighetsportföljen är väldiversifierad och Göteborg, Öresund och Stockholm står vardera för cirka 20 procent av beståndet. Övriga fastigheter finns i Mälardalen och i norra Sverige. Kontors- och handelsfastigheter motsvarar 82 procent av portföljen och industri/lager står för resterande 18 procent. Castellum har höjt utdelningen varje år sedan bolaget noterades 1997.

Securitas tillhandahåller olika sorters säkerhetstjänster såsom bevakning, patrullering och larmövervakning i fler än 50 länder. Bolaget är med sina drygt 320 000 anställda en stor och framgångsrik aktör i säkerhetsbranschen. I takt med teknikutvecklingen satsar Securitas på att öka teknikinnehållet i tjänsterna. Eftersom ett högre teknikinnehåll minskar personalbehovet väntas strategin leda till lägre lönekostnader och därigenom högre marginaler för bolaget.

Övriga upplysningar

Andelsklassen som handlas i euro startade 2 maj 2016.

**Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass SEK beskrivs under "fondens utveckling". Andelsklass EUR återfinns i fondfaktarutan.*

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 mycket 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 12 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till

dessas valutaexponeringar är låg. Fonden har en andelsklass som handlas i euro, vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och svenska kronor.

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	1 405 897	7,6
Trelleborg B	936 810	5,0
Husqvarna	781 950	4,2
Castellum	755 370	4,1
Securitas B	620 640	3,3

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Andelsklass EUR startade 2016-05-02

Fondens utveckling	160630	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, total (tkr)	18 556 720	18 903 341	15 374 721	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255	8 515 186	3 485 707	4 637 234
Andelsklass SEK, tkr	18 555 801									
Andelsklass EUR, tusental	98									
Andelsvärde, SEK kr	73,80	74,66	57,12	46,62	32,37	30,98	37,48	28,80	17,96	29,67
Andelsvärde, EUR	97,90									
Antal utestående andelar, tusental	251 419	253 190	269 184	307 817	269 643	320 061	397 041	295 663	194 095	157 516
Andelsklass SEK	251 418									
Andelsklass EUR	1									
Utdelning per andel, kr	0,0	0,00	0,00	0,00	1,59	0,60	0,29	0,54	0,73	0,41
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	-1,1	30,7	22,5	44,0	9,7	-15,7	31,2	63,4	-36,9	-6,2
Andelsklass EUR ⁵	-2,1									
Carnegie Small Cap Return Index ¹ , %	-0,5	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9
Carnegie Small Cap Return Index ⁴ , %	-0,1									
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	14,4	13,0	11,0	12,4	17,2					
Andelsklass EUR	-									
Totalrisk jmf index, % SEK	16,4	15,1	11,7	12,7	16,1					
Totalrisk jmf index, % EUR	-									
Aktiv risk (tracking error), %										
Andelsklass SEK	5,1	4,8	3,0	3,4	3,6					
Andelsklass EUR	-									
Sharpe kvot										
Andelsklass SEK	1,2	1,9	2,6	1,8	neg					
Andelsklass EUR	-									
Active Share, %	66	65								
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, % Andelsklass SEK	16,9	26,5	32,8	25,7	-3,8					
- 5 år, % Andelsklass SEK	17,0	16,4	16,5	23,4	4,6					
- 24 mån, % Andelsklass EUR	-									
- 5 år, % Andelsklass EUR	-									
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	6 314	6 959	10 482	11 525	8 676					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	2 747	3 120								
Analyskostnader, %	0,0	0,0								
Årlig avgift, %	1,62	1,62	1,60	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	181	187	177	197	173					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	12	10					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,3	0,2	0,4	0,3					
Omräkningskurs EUR	9,39									

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 fr o m 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

4) Omräknat till EUR 160630.

5) Avser perioden 160502-160630.

Balansräkning, tkr

	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	17 579 102	17 598 398
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	17 579 102	17 598 398
Placering på konto hos kreditinstitut	995 616	1 315 894
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	995 616	1 315 894
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	519	519
Övriga tillgångar	6 281	13 678
Summa tillgångar	18 581 518	18 928 489
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-24 797	-25 148
Summa skulder	-24 797	-25 148
Fondförmögenhet (not 2)	18 556 720	18 903 341

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016	2015
Fondförmögenhet vid årets början	18 903 341	15 374 721
Andelsutgivning	3 132 286	4 452 523
Andelsinlösen	-3 200 614	-5 494 060
Periodens resultat enligt resultaträkning	-278 292	4 570 157
Fondförmögenhet vid periodens slut	18 556 720	18 903 341

Innehav i finansiella instrument per 2016-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	2 700 000	574 830	3,1
Bonava B	SE/SEK	3 050 000	311 100	1,7
Castellum	SE/SEK	6 300 000	755 370	4,1
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	5 671 383	490 575	2,6
Latour B	SE/SEK	1 332 824	420 906	2,3
			2 552 780	13,8
HÄLSOVÅRD				
Addlife B	SE/SEK	1 698 468	173 244	0,9
Elekta B	SE/SEK	2 980 000	203 385	1,1
Recipharm B	SE/SEK	1 443 286	170 669	0,9
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	3 440 000	353 632	1,9
Össur hf	IS/DKK	8 000 000	249 771	1,3
			1 150 700	6,2
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	4 600 000	487 600	2,6
Beijer Alma B	SE/SEK	1 860 000	352 470	1,9
Beijer Ref B	SE/SEK	2 409 933	471 142	2,5
Bravida	SE/SEK	8 400 000	424 200	2,3
Bufab	SE/SEK	2 097 369	120 074	0,6
Concentric	SE/SEK	3 100 000	299 150	1,6
Fagerhult	SE/SEK	1 958 747	361 389	1,9
Intrum Justitia	SE/SEK	2 200 000	579 040	3,1
Lindab	SE/SEK	4 900 000	316 785	1,7
NCC B	SE/SEK	2 301 093	448 713	2,4
NIBE Industrier B	SE/SEK	8 100 000	565 380	3,0
PKC	FI/EUR	1 025 000	163 027	0,9
Securitas B	SE/SEK	4 800 000	620 640	3,3
Sweco B	SE/SEK	3 500 000	511 350	2,8
Tomra Systems	NO/NOK	3 679 829	330 275	1,8
Trelleborg B	SE/SEK	6 300 000	936 810	5,0
			6 988 045	37,7

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HiQ International	SE/SEK	3 611 000	176 939	1,0
NetEnt B	SE/SEK	5 160 000	428 280	2,3
			605 219	3,3
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	3 900 000	488 670	2,6
Holmen B	SE/SEK	1 700 000	458 660	2,5
Huhtamäki	FI/EUR	4 025 000	1 405 897	7,6
			2 353 227	12,7
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	5 300 000	295 475	1,6
Duni	SE/SEK	1 950 000	210 600	1,1
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	93 900	0,5
Husqvarna B	SE/SEK	11 000 000	688 050	3,7
Mekonomen	SE/SEK	2 030 162	369 489	2,0
Nobia	SE/SEK	8 100 000	591 300	3,2
Thule	SE/SEK	4 221 452	507 630	2,7
Unibet SDB	MT/SEK	6 894 900	532 976	2,9
			3 289 420	17,7
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	5 200 000	382 460	2,1
			382 460	2,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			17 321 852	93,3
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Kambi	MT/SEK	2 100 000	257 250	1,5
			257 250	1,5
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			257 250	1,5
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			17 579 102	94,9
Övriga tillgångar och skulder netto			977 618	5,1
FOND-FÖRMÖGENHET			18 556 720	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Husqvarna				4,2

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

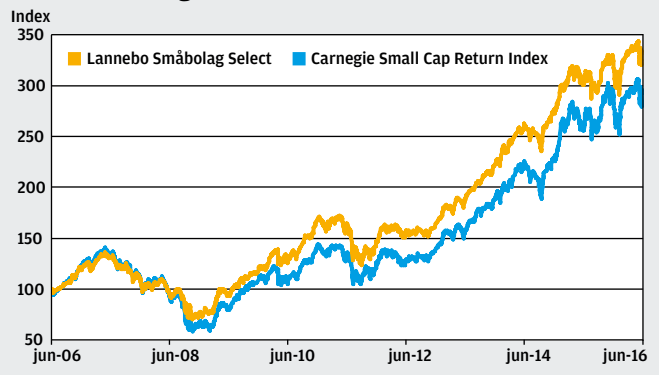
Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 54 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Portföljförvaltare:

Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebofonder.se

Kursutveckling 2006-06-30 – 2016-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 103,9 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten uppgick vid halvårsskiftet till 2,6 miljarder kronor. Vid ingången av 2016 uppgick fondförmögenheten även då till 2,6 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var minus 49 miljoner kronor.

Andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select ökade under det första halvåret med 1,3 procent (för en investering gjord vid fondens start). Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRX) minskade under det första halvåret med 0,5 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Fondens klart främsta innehav under det första halvåret var Vitrolife, som säljer produkter för fertilitetsbehandling. Vitrolife steg med cirka 60 procent tack vare en stark resultatutveckling. Vitrolife verkar på en växande marknad och är därtill duktiga på att hålla i kostnaderna. Dessutom är den finansiella ställningen stark, vilket kom till användning i juni när Vitrolife annonserade två tyska förvärv. Ett annat innehav som utmärkte sig positivt var teknikföretaget Sweco. Sweco rapporterade ett bra resultat för årets första kvartal och integrationen av fjolårets stora förvärv Grontmij har så här långt utvecklats väl. Belysningsföretaget Fagerhult utvecklades också bra på börsen tack vare en fortsatt god efterfrågan på LED-baserade produkter. Klädhandelskedjan KappAhl lyfte sitt resultat betydligt under våren och aktien återhämtade en stor del av fjolårets kursnedgång.

Halvårets aktiebesvikelse var kökstilverkaren Nobia, förpackningskoncernen

BillerudKorsnäs samt Duni som bland annat säljer dukningsprodukter. Nobias resultat för fjolårets fjärde kvartal levde inte alls upp till förväntningarna, vilket fick aktien att backa ordentligt i februari. Därutöver drabbades Nobia-aktien hårt av utfallet i britternas EU-omröstning då Storbritannien är en stor marknad för Nobia. Resultatutvecklingen i BillerudKorsnäs har påverkats negativt av produktionsstörningar i kölvattnet av de ombyggnationer som företaget gjorde under 2015. Duni redovisade en vinstminskning för årets första kvartal. Utvecklingen i Centraleuropa motsvarade inte företagets förväntningar.

Transaktionsaktiviteten i fonden var relativt hög med en handfull nya innehav. Teleoperatören Tele2 är ett av de nya innehaven. Tele2 finns representerade i ett antal europeiska länder men det största värdet härrör till de svenska och baltiska verksamheterna. Vår bedömning vid investeringen var att värdet på dessa enheter i stort sett motsvarade Tele2:s börsvärde. Säkerhetsföretaget Securitas är även det ett nytt innehav. Securitas har redovisat en stark tillväxt under det senaste året. Den oroliga omvärlden ökar behovet av Securitas säkerhetstjänster. Därtill stöttas tillväxten av Securitas strategi att öka teknikinnehållet i sina tjänster. Under halvåret investerade fonden i bygg- och anläggningsföretaget NCC. I början av juni delade NCC ut sin bostadsutvecklingsverksamhet Bonava till sina aktieägare. Bonavas strategi är att utveckla och sälja prisvärda bostäder i utvalda städer i Norden men även i Tyskland, Estland och Lettland samt i S:t Petersburg. Bonava gynnas av ett stort

bostadsbehov i framför allt Sverige och Tyskland. Till de nya innehaven hör även specialistläkemedelsföretaget Swedish Orphan Biovitrum (Sobi). Sobi är inriktat på sällsynta sjukdomar, exempelvis hemofili, mer känt som blödarsjuka. Produkterna ägs på egen hand eller licensieras från en partner. Det största värdet i Sobi ligger i en produkt för hemofili som lanserades i Europa i år. Innehavet i Dometic utökades. Företaget säljer bland annat kyl- och klimatprodukter till husbilar och husvagnar och har en ytterst stark marknadsposition på en växande marknad.

I mars avyttrade fonden sitt långvariga innehav i Wihlborgs Fastigheter. Wihlborgs Fastigheter har visserligen en stark position på sin hemmamarknad Öresundsregionen men fastighetsmarknaden i Malmö är tuff med ett stort utbud av nya kontorsfastigheter. Fonden ökade samtidigt innehaven i fastighetsbolagen Fabege och Kungleden, som är exponerade mot den starka fastighetsmarknaden i Stockholmsregionen. Innehaven i industribolagen Gränges och Trelleborg avyttrades. Fonden sålde även samtliga aktier i spelbolaget Unibet vars aktie gick sensationellt bra under 2015. Innehavet i danska kosmetikkedjan Matas avyttrades då vi inte är övertygade om att Matas kan behålla sina fina vinstmarginaler. Fonden reducerade sina innehav i Vitrolife, Tomra Systems och Pandora efter att samtliga aktier har utvecklats starkt under det senaste året.

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

OEM International säljer komponenter till industriella kunder, exempelvis el- och flödeskomponenter. 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 dekorpapper som används inom möbelindustrin samt elektrotekniska papper.

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

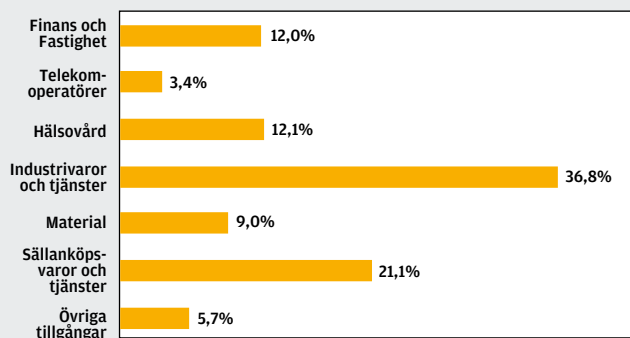
Beijer Ref säljer produkter inom kyla och luftkonditionering. Det största slutkundssegmentet är livsmedelshandeln och komponenter till exempelvis kyl- och frysdiskar. Europa är företagets huvudmarknad men Beijer Ref har även expanderat till Oceanien och Afrika.

Fastighetsbolaget **Fabege** har sitt bestånd koncentrerat till Stockholmsregionen. Fabege har en intressant projektportfölj i den så kallade Arenastaden i Solna där nya kontorsfastigheter uppförs till hyresgäster som Telia Company och SEB.

Övriga upplysningar

Fonden är sedan den 1 april 2015 stängd för ytterligare investeringar. Fondens avkastningströskel höjdes den 1 april 2016 till 30 dagars STIBOR plus 5 procentenheter (tidigare 30 dagars STIBOR plus 3 procentenheter).

Branschfördelning 2015-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	162 106	6,2
Munksjö	134 814	5,1
Mekonomen	134 074	5,1
Beijer Ref B	126 472	4,8
Fabege	118 421	4,5

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder. Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet.

Koncentrationen i fondens innehav kan vara något högre i jämförelse med en traditionell värdepappersfond.

Sammantaget är diversifieringseffekten god.

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 11 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad 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 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.

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	160630	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	2 630 412	2 626 273	2 271 372	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977	1 501 272	991 501	1 680 261
Andelsvärde, kr	951,64	940,56	1 002,12	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43	1 011,02	681,07	1 059,67
Antal utestående andelar, tusental	2 764	2 792	2 267	1 902	1 601	1 617	1 738	1 485	1 456	1 587
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	39,49	0,00	22,87	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning ¹ , %	1,3	20,4	24,1	36,7	12,6	-13,8	42,5	60,9	-35,7	-7,8
Carnegie Small Cap Return Index ² , %	-0,5	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9
Avkastningsröskel, %	2,0	3,0	3,6	4,1	4,9	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	11,0	10,5	8,8	9,9	16,8					
Totalrisk jmf index, %	16,5	15,1	11,7	12,7	16,1					
Aktiv risk (tracking error), %	7,9	7,4	4,5	5,7	5,6					
Sharpe kvot	1,3	2,0	3,0	2,1	neg					
Active Share, %	80	82								
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	13,9	22,2	30,2	24,1	-0,9					
- 5 år, %	15,3	14,7	18,6	24,9	7,4					
Kostnader³										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	4,4	4,5	5,1	4,5	0,7					
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	1 262	1 566	2 069	1 858	1 427					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	663	877								
Analyskostnader, %	0,0	0,0								
Årlig avgift, %	0,73	0,73	0,70	0,70	0,70					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	387	390	430	430	75					
- engångsinsättning 100 000 kr	3 874	3 898	4 304	4 298	752					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3					
Finansiell hävstång										
	Bruttometoden		Åtagandemetoden							
Högsta hävstång, %	97,3		97,3							
Lägsta hävstång, %	90,0		90,0							
Genomsnittlig hävstång, %	93,6		93,6							
Per balansdagen, %	94,1		94,1							

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.

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Balansräkning, tkr

	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 479 212	2 492 187
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 479 212	2 492 187
Placering på konto hos kreditinstitut	138 687	211 076
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	138 687	211 076
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 071	1 008
Övriga tillgångar	12 945	17 957
Summa tillgångar	2 631 915	2 722 228
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 502	-95 225
Övriga skulder	0	-730
Summa skulder	-1 502	-95 955
Fondförmögenhet (not 2)	2 630 412	2 626 273

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	2 626 273	2 271 372
Andelsutgivning	0	173 086
Andelsinlösen	-49 225	-274 139
Periodens resultat enligt resultaträkning	53 364	455 954
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 630 412	2 626 273

Innehav i finansiella instrument per 2016-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	909 749	92 794	3,5
Fabege	SE/SEK	829 277	118 421	4,5
Kungsleden	SE/SEK	1 893 495	103 669	3,9
			314 884	12,0
HÄLSOVÅRD				
RaySearch B	SE/SEK	402 157	47 857	1,8
Recipharm B	SE/SEK	656 002	77 572	2,9
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	589 083	60 558	2,3
Vitrolife	SE/SEK	149 915	69 710	2,7
Össur hf	IS/DKK	1 982 669	61 902	2,4
			317 599	12,1
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alimak	SE/SEK	813 658	65 093	2,5
Beijer Alma B	SE/SEK	282 674	53 567	2,0
Beijer Ref B	SE/SEK	646 918	126 472	4,8
Bravida	SE/SEK	1 393 514	70 372	2,7
Fagerhult	SE/SEK	583 905	107 730	4,1
Lindab	SE/SEK	1 280 952	82 814	3,1
NCC B	SE/SEK	212 249	41 389	1,6
OEM International B	SE/SEK	1 302 055	162 106	6,2
Securitas B	SE/SEK	650 000	84 045	3,2
Sweco B	SE/SEK	740 698	108 216	4,1
Tomra Systems	NO/NOK	729 193	65 447	2,5
			967 251	36,8
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	537 204	67 312	2,6
Holmen B	SE/SEK	124 321	33 542	1,3
Munksjö	FI/EUR	1 513 730	134 814	5,1
			235 667	9,0
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	1 229 574	68 549	2,6
Duni	SE/SEK	588 544	63 563	2,4
KappAhl	SE/SEK	2 471 227	91 683	3,5
Mekonomen	SE/SEK	736 672	134 074	5,1
Nobia	SE/SEK	1 122 492	81 942	3,1
Pandora	DK/DKK	32 513	37 245	1,4
Thule	SE/SEK	640 589	77 031	2,9
			554 086	21,1
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	1 219 910	89 724	3,4
			89 724	3,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 479 212	94,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			151 201	5,7
FOND-FÖRMÖGENHET			2 630 412	100

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

Portföljförvaltare

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

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604



Fondens utveckling

Fondförmögenheten uppgick vid halvårs-skiftet till 3,5 miljarder kronor, vilket var i linje med fondförmögenheten vid årets början. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var 110 miljoner kronor.

Lannebo Sverige sjönk under perioden med 3,1 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk med 3,7 procent.

Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling är Meda, Volvo, Sandvik, Electrolux samt SKF.

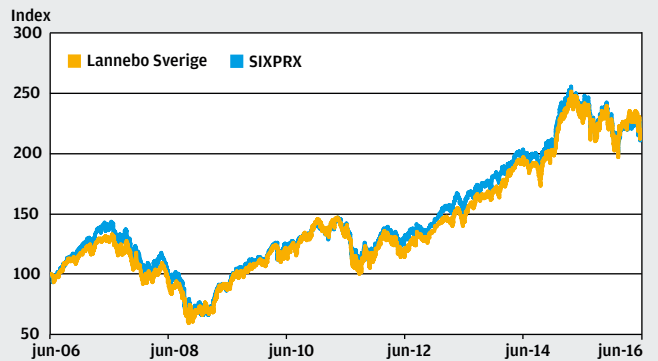
Innehavet i Meda bidrog mycket positivt till fondens utveckling efter det att Mylan presenterade ett bud på bolaget till en hög premie mot då rådande aktiekurs. Volvos rörelseresultat förbättrades kraftigt under det första kvartalet vilket gav avtryck i aktiekursen. Sandvik har under året fortsatt sitt omstruktureringsarbete och presenterat resultatet av den nya ledningens strategiska översyn vilket uppskattades av marknaden. Electrolux aktiekurs har återhämtat sig då företaget de senaste kvartalen visat en stark resultatutveckling, inte minst i den europeiska verksamheten. SKF har under året drivit ett effektiviseringsarbete för att parera svaga marknadsvolymer och en tuff prismiljö, vilket medfört att aktiekursen stabiliserats.

Av fondens innehav har Net Insight, Nobia och Ericsson utvecklats svagt. Net Insight-aktien föll tillbaka efter en mycket stark kursutveckling under 2015 då företa-

get annonserade en förbättrad lösning för direktsänd TV över internet (OTT). Köks-tillverkaren Nobia har under året sett sitt resultat påverkas negativt av produktionsproblem och nedskrivningar. Aktiekursen har dessutom pressats på grund av den osäkerhet som i dagsläget råder runt Storbritanniens framtida ekonomiska situation då landet utgör bolagets största marknad. Ericssonaktien föll kraftigt då bolaget presenterade ett svagt resultat för årets första kvartal. Marginalerna inom affärsområdet Services försvagades markant, bland annat drivet av kostnadsöverskridningar i strategiskt viktiga projekt.

De största nettoköpen har gjorts i Handelsbanken, Nokia, AstraZeneca, Hennes & Mauritz samt Autoliv. Genom investeringen i Handelsbanken har fonden ökat sitt innehav i bankaktier. Vi bedömer att dagens värderingar implicerar en alltför pessimistisk syn på bankernas långsiktiga intjäningsförmåga, då rådande uppfattning är att dagens räntenivåer permanentas. Fonden har investerat i Nokia då vi anser att marknaden underskattar bolagets intjäningsförmåga när integrationen av Alcatel Lucent väl är genomförd. AstraZeneca har starka kassaflöden och en intressant forskningsportfölj. Innehavet i Hennes & Mauritz har ökat då vi finner värderingen attraktiv. Innehavet i Autoliv har ökat då vi bedömer att bolagets stora satsning på radar och kameror för aktiv bilsäkerhet börjar få genomslag i marknaden då flera ledande biltillverkare introducerar nya modeller som innehåller bolagets produkter.

Kursutveckling 2006-06-30 - 2016-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 58,3 procent.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Meda, Skanska, Sandvik, Volvo samt Electrolux.

Innehavet i Meda avvecklades helt i samband med Mylans bud på bolaget, som vi bedömde väl speglade bolagets långsiktiga värde. Även innehavet i Skanska avvecklades helt då vi bedömer att kurspotentialen är begränsad vid nuvarande resultatnivå. Innehaven i Sandvik och Electrolux reducerades något i samband med rapporterna för det första kvartalet.

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

Hennes & Mauritz är en global klädkedja med 4 000 butiker i 62 marknader. Efter en period med svagare vinsttillväxt, bland annat till följd av höga expansionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat nu kommer att växa snabbare. Avklingande effekter av en starkare dollar och god tillväxt i företagets onlineförsäljning är faktorer som i närtid bidrar till vinsttillväxten.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Under lång tid fokuserade bolaget på att bygga en global verksamhet inom nämnda områden. Med en ny ledning på plats är arbetet inriktat på att väsentligt förbättra produktiviteten. Vår bedömning är att detta omfattande förändringsarbete kommer att leda till uthålligt högre rörelsemarginal, vilket inte reflekteras i nuvarande aktiekurs.

Ericsson är en ledande aktör inom marknaden för telekommunikationssystem.

Över en miljard användare är beroende av system som Ericsson administrerar och underhåller och 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Vi bedömer att större fokus på kärnverksamheterna kommer att leda till kostnadsänknings. Tillsammans med växande intäkter från bolagets omfattande patentportfölj (39 000 patent) bör det leda till högre marginaler och bättre intjäningsförmåga.

Autoliv är global ledare inom bilsäkerhet med det bredaste produktutbudet. Företaget kan därmed avsätta betydligt större resurser än sina konkurrenter inom passiv och aktiv bilsäkerhet. Autoliv är väldiversifierat både vad gäller kunder och marknader. En stark ställning på den kinesiska bilmarknaden har varit väsentlig för Autolivs tillväxt de senaste åren. Framgångar inom det snabbväxande området för aktiv säkerhet kommer att stödja fortsatt god tillväxt för bolaget.

Swedbank har den största privatkundsbasen bland de svenska bankerna, men även företagsexponeringen är betydande. Banken har dessutom en ledande position i de baltiska länderna. Ett omfattande förbättringsarbete, både på kostnads- och kapitalsidan, har lett till att banken har god avkastning på kapitalet och dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning. En mer normal nivå på Riksbankens styrränta kommer dessutom att väsentligt förbättra bankens intjäningsförmåga.

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 förhål-

landevis koncentrerad. Diversifierings-effekten i portföljen är dock alltjämt god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet något högre 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 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, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	160630	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	3 466 797	3 466 082	3 054 270	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498	2 393 800	572 015	665 045
Andelsvärde, kr	28,14	29,05	25,71	21,54	17,24	15,58	19,37	14,81	9,61	15,88
Antal utestående andelar, tusental	123 218	119 323	118 802	132 946	170 719	171 854	227 662	161 613	59 503	41 892
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,81	0,25	0,10	0,18	0,54	0,87
Totalavkastning, %	-3,1	13,0	19,4	24,9	15,9	-18,3	31,5	56,0	-35,7	-8,2
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-3,7	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	14,8	13,4	9,8	13,5	19,4					
Totalrisk jmf index, %	14,5	13,7	9,3	11,7	15,6					
Aktiv risk (tracking error), %	4,1	3,2	3,2	4,2	6,1					
Sharpe kvot	0,5	1,2	2,0	1,4	neg					
Active Share, %	58	59								
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	7,0	16,1	22,1	20,3	-2,7					
- 5 år, %	9,8	9,8	13,2	19,4	4,5					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	4 574	6 237	10 622	10 970	10 523					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	3 122	6 188								
Analyskostnader, %	0,0	0,1								
Årlig avgift, %	1,70	1,79	1,60	1,60	1,62					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	169	182	177	181	176					
- löpande sparande 100 kr	10	11	11	11	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,1	1,6	1,4	1,6	1,6					

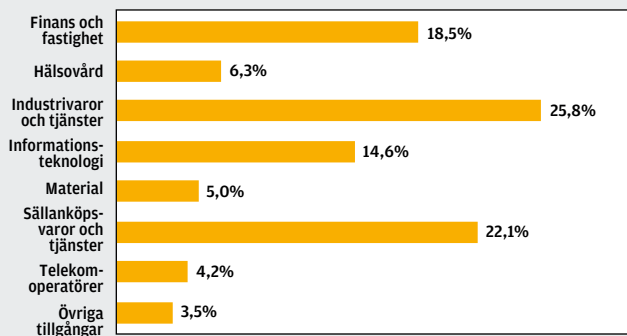
1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta 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 2016-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	314 288	9,1
Volvo B	290 500	8,4
Ericsson B	276 490	8,0
Autoliv SDB	207 115	6,0
Swedbank A	193 270	5,6

Balansräkning, tkr

	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 346 592	3 361 345
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 346 592	3 361 345
Placering på konto hos kreditinstitut	118 832	115 105
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	118 832	115 105
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 020	0
Övriga tillgångar	0	8 401
Summa tillgångar	3 471 444	3 484 851
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 648	-4 644
Övriga skulder	0	-14 125
Summa skulder	-4 648	-18 769
Fondförmögenhet (not 1)	3 466 797	3 466 082

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016-06-30	2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	3 466 082	3 054 270
Andelsutgivning	483 302	967 326
Andelsinlösen	-372 891	-945 240
Periodens resultat enligt resultaträkning	-109 696	389 726
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 466 797	3 466 082

Innehav i finansiella instrument per 2016-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
Handelsbanken A	SE/SEK	1 500 000	152 700	4,4
Nordea	SE/SEK	2 000 000	141 800	4,1
SEB A	SE/SEK	2 100 000	153 195	4,4
Swedbank A	SE/SEK	1 100 000	193 270	5,6
			640 965	18,5
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	197 000	99 682	2,9
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 164 000	119 659	3,5
			219 341	6,3
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Atlas Copco B	SE/SEK	709 000	140 524	4,1
Eltel	SE/SEK	1 050 000	95 813	2,8
SKF B	SE/SEK	1 063 000	142 548	4,1
Saab B	SE/SEK	500 000	131 050	3,8
Sandvik	SE/SEK	1 125 000	94 219	2,7
Volvo B	SE/SEK	3 500 000	290 500	8,4
			894 653	25,8
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	4 300 000	276 490	8,0
Net Insight B	SE/SEK	15 000 000	90 000	2,6
			366 490	10,6
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	730 000	91 469	2,6
Holmen B	SE/SEK	300 000	80 940	2,3
			172 409	5,0
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	230 000	207 115	6,0
Electrolux B	SE/SEK	526 500	120 305	3,5
H&M B	SE/SEK	1 275 000	314 288	9,1
Nobia	SE/SEK	1 705 000	124 465	3,6
			766 173	22,1
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	2 000 000	147 100	4,2
			147 100	4,2
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			3 207 131	92,5
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Nokia SEK	FI/SEK	2 900 000	139 461	4,0
			139 461	4,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			139 461	4,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			3 346 592	96,5
Övriga tillgångar och skulder netto			120 204	3,5
FONDFÖRMÖGENHET			3 466 797	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				7,9

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 Plus är en aktivt förvaldat fond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankning- ar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare lågpositioner (vardera upp till cirka 30 procent).



Portföljförvaltare:

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

PPM-nr: 490 292

Bg: 346-3585

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 4,9 miljarder kronor vid årets början till 5,4 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var 0,7 miljarder kronor.

Lannebo Sverige Plus sjönk under perioden med 3,5 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk med 3,7 procent.

Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling är Meda, Volvo, Sandvik, Electrolux samt SKF.

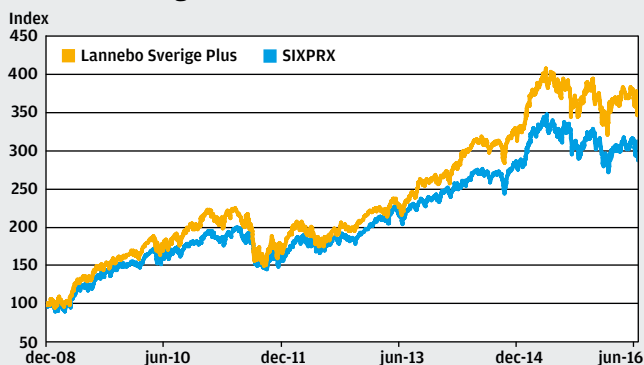
Innehavet i Meda bidrog mycket positivt till fondens utveckling efter det att Mylan presenterade ett bud på bolaget till en hög premie mot då rådande aktiekurs. Volvos rörelseresultat förbättrades kraftigt under det första kvartalet, vilket gav avtryck i aktiekursen. Sandvik har fortsatt sitt omstruktureringsarbete och presenterat resultatet av den nya ledningens strategiska översyn, vilket uppskattades av marknaden. Electrolux aktiekurs har återhämtat sig då företaget de senaste kvartalen visat en stark resultatutveckling, inte minst i den europeiska verksamheten. SKF har under året drivit ett effektiviseringsarbete för att parera svaga marknadsvolymer och en tuff prismsjö, vilket medfört att aktiekursen stabiliserats.

Av fondens innehav har Nobia, Ericsson, Net Insight samt Nokia utvecklats svagt. Kökstillverkaren Nobia har under året sett sitt resultat påverkas negativt av produktionsproblem och nedskrivningar.

Aktiekursen har dessutom pressats på grund av den osäkerhet som i dagsläget råder runt Storbritanniens framtida ekonomiska situation då landet utgör bolagets största marknad. Ericssonaktien föll kraftigt då bolaget presenterade ett svagt resultat för årets första kvartal. Marginalerna inom affärsområdet Services försvagades kraftigt, bland annat drivet av kostnadsöverskridningar i strategiskt viktiga projekt. Net Insight-aktien föll tillbaka efter en mycket stark kursutveckling under 2015 då företaget annonserade en förbättrad lösning för direktsänd TV över internet (OTT). Nokia-aktien har utvecklats svagt trots stark resultatutveckling, då företaget flaggat för kommande integrationskostnader på grund av förvärvet av Alcatel Lucent.

De största nettoköpen har gjorts i Handelsbanken, Trelleborg, AstraZeneca, Hennes & Mauritz samt Nokia. Genom investeringen i Handelsbanken har fonden ökat sitt innehav i bankaktier. Vi bedömer att dagens värderingar implicerar en alltför pessimistisk syn på bankernas långsiktiga intjäningsförmåga, då rådande uppfattning är att dagens räntenivåer permanentas. Fonden investerade i Trelleborg under marknadsturbulensen i februari, då vi bedömde att företaget stora förvärv av däcktillverkaren CGS inte fullt ut reflekterades i aktiekursen. AstraZeneca har starka kassaflöden och en intressant forskningsportfölj. Innehavet i Hennes & Mauritz har ökat då vi finner värderingen attraktiv. Fonden har inves-

Kursutveckling 2008-12-11 – 2016-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 67,1 procent.

terat i Nokia då vi anser att marknaden underskattar bolagets intjäningsförmåga när integrationen av Alcatel Lucent väl är genomförd.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Meda, Skanska samt Alfa Laval.

Innehavet i Meda utvecklades helt i samband med Mylans bud på bolaget som vi bedömde väl speglade bolagets långsiktiga värde. Även innehavet i Skanska utvecklades helt då vi bedömer att kurspotentialen är begränsad vid nuvarande resultatnivå. Innehavet i Alfa Laval avyttrades då vi bedömer att det tar lång tid innan företagens slutmarknader förbättras.

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

Hennes & Mauritz är en global klädkedja med 4 000 butiker i 62 marknader. Efter en period med svagare vinsttillväxt, bland annat till följd av höga expansionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat nu kommer att växa snabbare. Avklingande effekter av en starkare dollar och god tillväxt i företagets onlineförsäljning är faktorer som i närtid bidrar till vinsttillväxten.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Under lång tid fokuserade bolaget på att bygga en global verksamhet inom nämnda områden. Med en ny ledning på plats är arbetet inriktat på att väsentligt förbättra produktiviteten. Vår bedömning är att detta omfattande förändringsarbete kommer att leda till uthålligt högre

rörelsemarginal, vilket inte reflekteras i nuvarande aktiekurs.

Ericsson är en ledande aktör inom marknaden för telekommunikationssystem. Över en miljard användare är beroende av system som Ericsson administrerar och underhåller och 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Vi bedömer att större fokus på kärnverksamheterna kommer att leda till kostnadsänkningar. Tillsammans med växande intäkter från bolagets omfattande patentportfölj (39 000 patent) bör det leda till högre marginaler och bättre intjäningsförmåga.

Nokia är efter avyttringen av mobiltelefonverksamheten till Microsoft och förvärvet av Alcatel Lucent ett bolag fokuserat på marknaden för kommunikationssystem. Liksom Ericsson kapitaliserar Nokia på sin omfattande patentportfölj. Vår bedömning är att aktiemarknaden väsentligt underskattar Nokias uthålliga intjäningsförmåga.

Swedbank har den största kundbasen bland de svenska bankerna, men även företagsexponeringen är betydande. Banken har dessutom en ledande position i de baltiska länderna. Ett omfattande förbättringsarbete, både på kostnads- och kapitalisidan, har lett till att banken har god avkastning på kapitalet och dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning. En mer normal nivå på Riksbankens styrränta kommer dessutom att väsentligt förbättra bankens intjäningsförmåga.

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 aktie-

fonder har Lannebo Sverige Plus 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. Lannebo Sverige Plus 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 93 procent och bruttoexponeringen 106 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.

Vid halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 7 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 5 procent och avsåg exponeringar mot 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 Plus, org nr 515602-2989

Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	160630	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	5 409 172	4 874 123	2 476 338	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399	197 516
Andelsvärde, kr	35,19	36,48	32,17	26,07	20,33	17,78	21,91	16,38
Antal utestående andelar, tusental	153 712	133 608	76 977	65 311	67 643	67 270	75 002	12 059
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-3,5	13,4	23,4	28,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Six Portfolio Return Index ¹ , %	-3,7	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Risk- och avkastningsmått								
Totalrisk, %	15,1	13,8	10,5	14,2	21,3			
Totalrisk jmf index, %	14,5	13,7	9,3	11,7	15,6			
Aktiv risk (tracking error), %	4,0	3,3	4,5	5,2	8,0			
Sharpe kvot	0,6	1,3	2,2	1,4	neg.			
Active Share, %	64	68						
Genomsnittlig årsavkastning								
- 24 mån, %	7,5	18,3	25,8	22,6	-2,4			
- 5 år, %	11,0	11,3	15,0	-	-			
Kostnader²								
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,7	1,7	1,4	1,0	1,0			
Transaktionskostnader ³ , tkr	11 170	10 746	11 434	9 037	7 211			
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1			
Analyskostnader ³ , tkr	7 468	8 966						
Analyskostnader, %	0,0	0,0						
Årlig avgift, %	1,18	1,25	1,00	1,00	1,00			
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr	175	196	161	114	111			
- löpande sparande 100 kr	10	11	11	7	7			
Omsättning								
Omsättningshastighet, ggr	1,9	2,3	2,3	2,6	2,3			

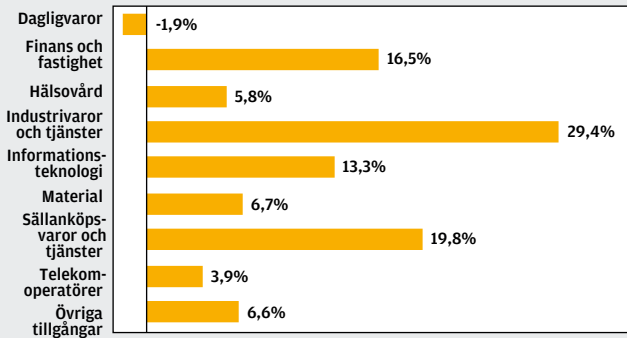
1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta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

Six Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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 2016-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	480 675	8,9
Volvo B	454 425	8,4
Ericsson B	360 080	6,7
Nokia EUR	292 553	5,4
Swedbank A	282 701	5,2

Balansräkning, tkr

	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 406 672	5 209 400
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	5 406 672	5 209 400
Placering på konto hos kreditinstitut	388 650	207 867
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	388 650	207 867
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 946	284
Övriga tillgångar	0	16 581
Summa tillgångar	5 808 268	5 434 132
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-353 780	-513 019
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-353 780	-513 019
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 394	-4 375
Övriga skulder	-40 923	-42 615
Summa skulder	-399 096	-560 009
Fondförmögenhet (not 2)	5 409 172	4 874 123
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	535 696	792 548
% av fondförmögenhet	9,9	16,3

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	4 874 123	2 476 338
Fondförmögenhet vid årets början	4 874 123	2 476 338
Andelsutgivning	1 941 567	3 375 939
Andelsinlösen	-1 217 999	-1 301 132
Periodens resultat enligt resultaträkning	-188 519	322 978
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 409 172	4 874 123

Innehav i finansiella instrument per 2016-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
AAK	SE/SEK	-90 000	-53 955	-1,0
AAK Lån	SE/SEK	100 000	0	0,0
Axfood	SE/SEK	-300 000	-48 420	-0,9
Axfood Lån	SE/SEK	300 000	0	0,0
			-102 375	-1,9
FINANS OCH FASTIGHET				
Fabege	SE/SEK	-300 000	-42 840	-0,8
Fabege Lån	SE/SEK	300 000	0	0,0
Handelsbanken A	SE/SEK	2 100 000	213 780	4,0
Nordea	SE/SEK	3 250 000	230 425	4,3
SEB A	SE/SEK	3 200 000	233 440	4,3
Swedbank A	SE/SEK	1 609 000	282 701	5
Wallenstam B	SE/SEK	-400 000	-27 420	-1
Wallenstam B Lån	SE/SEK	400 000	0	0
			890 086	16,5
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	288 000	145 728	2,7
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 610 000	165 508	3,1
			311 236	5,8
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-150 000	-25 815	-0,5
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	150 000	0	0,0
Atlas Copco B	SE/SEK	967 000	191 659	3,5
Eitel	SE/SEK	1 500 000	136 875	2,5
SKF B	SE/SEK	1 790 000	240 039	4,4
Saab B	SE/SEK	740 000	193 954	3,6
Sandvik	SE/SEK	2 187 000	183 161	3,4
Trelleborg B	SE/SEK	1 450 000	215 615	4,0
Volvo B	SE/SEK	5 475 000	454 425	8,4
			1 589 914	29,4
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	5 600 000	360 080	6,7
Hexagon B	SE/SEK	-200 000	-61 180	-1,1
Hexagon B Lån	SE/SEK	200 000	0	0,0
Net Insight B	SE/SEK	21 250 000	127 500	2,4
Nokia EUR	FI/EUR	6 100 000	292 553	5,4
			718 953	13,3
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	1 100 000	137 830	2,5
Holmen B	SE/SEK	500 000	134 900	2,5
SCA B	SE/SEK	-350 000	-94 150	-1,7
SCA B Lån	SE/SEK	350 000	0	0,0
Stora Enso R SEK	FI/SEK	2 700 000	182 115	3,4
			360 695	6,7
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	254 000	228 727	4,2
Electrolux B	SE/SEK	850 000	194 225	3,6
H&M B	SE/SEK	1 950 000	480 675	8,9
Nobia	SE/SEK	2 294 000	167 462	3,1
			1 071 089	19,8
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	2 900 000	213 295	3,9
			213 295	3,9
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			5 052 892	93,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			356 280	6,6
FONDFÖRMÖGENHET			5 409 172	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB 9,5

INLÅNADE VÄRDEPAPPER

	ANTAL
AAK	100 000
ASSA ABLOY B	150 000
Axfood	300 000
Fabege	300 000
Hexagon B	200 000
SCA B	350 000
Wallenstam B	400 000

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 placeringsriktning:

Lannebo Sverige Flexibel är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som har möjlighet, men inte huvudsikt, att placera en del av fondmedlen i räntebärande värdepapper och på bankkonto. Fonden placerar huvudparten av fondmedlen i Sverige, men har även möjlighet att till viss del göra placeringar i övriga Norden. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter. Fonden säljs bland annat via Skandia Link och Skandiabanken.

Portföljförvaltare

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

Bg: 5124-9134

Fondens utveckling

Vid årets början var fondförmögenheten 1,4 miljarder kronor och vid periodens slut uppgick den till 1,3 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden uppgick till minus 39 miljoner kronor.

Lannebo Sverige Flexibel sjönk med 6,0 procent medan fondens jämförelseindex, SIXRX, sjönk med 3,7 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Huhutamäki, Skandiabanken, Thule, Eltel och Atlas Copco.

Det finska förpackningsbolaget Huhutamäki steg med 13 procent under det första halvåret 2016. Bolaget levererade en stark organisk försäljningstillväxt med stigande vinster och gjorde dessutom ett intressant förvärv av ett förpackningsbolag i Nordirland. Eltel, som är ett tjänsteföretag för infrastrukturinstallationer, steg med 11 procent. Skandiabanken steg med 10 procent. Bolaget fortsatte att ta marknadsandelar på den norska bolånemarknaden med bibehållen låg nivå på kreditförlusterna. Verkstadsbolaget Atlas Copco klättrade 6 procent medan Thule steg med 5 procent. Thule gynnas av en stark global försäljningstrend av fritidsprodukter och lanseringar av egna nya produkter.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Betsson, Unibet, JM, Autoliv, och Nobia.

Aktiekurserna i spelbolagen Betsson och Unibet sjönk med 53 respektive 26 procent. Bolagen påverkas negativt av att flera europeiska länder planerar att reglera spelmarknaderna här-

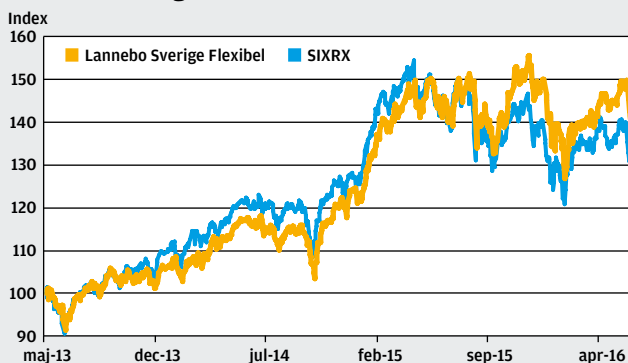
dare. Det kommer att innebära högre skattesatser och därmed lägre vinster. Dessutom förlorade Betsson marknadsandelar på många viktiga marknader. Nobias aktiekurs föll med 29 procent. Orsaken till detta är farhågor om vad som kommer hända med efterfrågan i Storbritannien efter folkomröstningen. Nära hälften av Nobias försäljning kommer från Storbritannien. Autolivs aktie sjönk med 15 procent på grund av oro för minskad personbilsförsäljning i USA. Bostadsutvecklaren JM:s aktie sjönk med 14 procent. Sämre lönsamhet på den för bolaget viktiga Stockholmsmarknaden är huvudförklaringen.

Större nettoköp gjordes i Investor, Electrolux, Novo Nordisk, Nobia och Tele2.

Fonden köpte Investor då substansrabatten under våren ökade kraftigt. Electrolux gynnas av starka konsumenttrender i USA samt att den europeiska vitvarumarknaden förbättras. Dessutom blev värderingen attraktiv efter det att fusionen med General Electrics vitvarudivision blåstes av. Novo Nordisk är världens största insulinproducent och har under lång tid haft en hög försäljningstillväxt. Med nya produktlanseringar kommer tillväxttakten fortsätta att vara god de kommande åren. Nobia har förbättrat vinstmarginalerna och gynnas av förbättrad privatkonsumtion och stigande bostadsinvesteringar i Europa. Tele2-aktien har en hög direktavkastning och har möjlighet till betydande vinstförbättring om den nederländska verksamheten utvecklas enligt plan.

Större nettoförsäljningar gjordes i

Kursutveckling 2013-05-16 – 2016-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastning i fonden sedan start (2013-05-16) har varit 40,3 procent.

Sandvik, ASSA ABLOY, Hexagon, Ericsson och NCC.

Efter en stark kursutveckling under inledningen av året såldes hela innehavet i Sandvik. En betydande resultatförbättring de kommande åren var då redan diskonterad i aktiekursen. Värderingen av ASSA ABLOY har de senaste åren gradvis stigit till långt över snittet för börsen som helhet. Potentialen är därmed begränsad och innehavet avyttrades. Hexagons organiska tillväxt har gradvis dämpats och värderingen stigit. Utsikterna för vinstförbättring försämrades för Ericsson, som en följd av sjunkande försäljning på viktiga marknader. NCC gynnas av den starka byggkonjunkturen i flertalet nordiska länder, men detta var väl reflekterat i värderingen av aktien.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Atlas Copco, Investor, SEB, Skandiabanken och Autoliv.

Verkstadsföretaget **Atlas Copco** är ett globalt ledande industriföretag inom kompressorer, vakuumlösningar, industriverktyg och utrustning till gruvindustrin. Genom att successivt expandera sin eftermarknadsaffär har bolagets intjäningsförmåga blivit mer stabil och lönsamheten ligger på en klart högre nivå än för konkurrenterna. Trots att efterfrågan på investeringsvaror är svag finns det goda möjligheter för Atlas Copco att växa via förvärv tack vare en solid balansräkning och starka kassaflöden.

Investmentbolaget **Investor** har en långsiktig investeringshorisont och ett starkt etablerat nätverk av industriell och finansiell kompetens. Investor är största ägare i ett antal börsnoterade globala

koncerner. De äger också onoterade bolag, varav Mölnlycke är det största.

SEB är en bankkoncern med 400 000 företagskunder, fyra miljoner privatkunder och 293 bankkontor. SEB har verksamhet inom traditionella banktjänster, investeringsbankstjänster, kapitalförvaltning och livförsäkring. Verksamheten bedrivs i huvudsak i Norden, Baltikum och Tyskland. Sverige är den största marknaden och står för närmare 60 procent av intäkterna. SEB har en stark balansräkning och därmed god potential för hög direktavkastning.

Skandiabanken bedriver sin verksamhet i Norge och är helt separerad från Skandiakoncernen. Sedan hösten 2015 är banken börsnoterad. Skandiabanken är en helt digitaliserad bank som enbart vänder sig till privatpersoner. Under lång tid har Skandiabanken haft Norges nöjdaste bankkunder och tar gradvis marknadsandelar inom framför allt bolån. Nyligen har även en produkt inom konsumentkrediter lanserats. Risknivån i banken är låg och kreditförlusterna ligger på några få räntepunkter av kreditportföljen.

Bilsäkerhetsföretaget **Autoliv** är världsledande och gynnas av flera globala trender. Försäljningen av personbilar i världen växer, säkerhetsinnehållet i bilarna ökar och antalet nya produkter inom det som kallas för aktiv säkerhet växer snabbt. Dessutom tappar en av de största konkurrenterna, det japanska företaget Takata, marknadsandelar till Autoliv till följd av kvalitetsproblem med sina krockkuddar.

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 avkastning. 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 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 17 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och 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

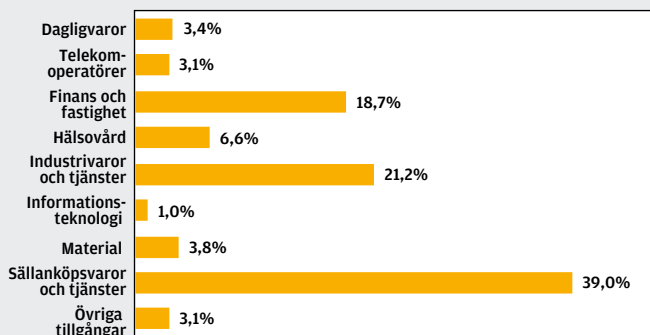
Fondens utveckling	160630	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 290 654	1 415 647	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	140,95	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	9 157	9 440	10 388	12 197
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-6,0	21,2	16,2	6,5
Six Return Index ¹ , %	-3,7	10,4	15,8	9,8
Risk- och avkastningsmått				
Totalrisk, %	15,0	13,1	-	-
Totalrisk jmf index, %	14,5	13,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	4,2	3,9	-	-
Sharpe kvot	0,8	1,4	-	-
Active Share, %	74	67		
Genomsnittlig årsavkastning				
- 24 mån, %	10,5	18,7	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-
Kostnader²				
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader ³ , tkr	1 618	1 832	1 831	1 375
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader ³ , tkr	1 108	1 476		
Analyskostnader, %	0,0	0,0		
Årlig avgift, %	1,69	1,71	1,60	1,01
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr	170	184	171	-
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	-
Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	1,1	1,2	0,8	0,8
Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden		
Högsta hävstång, %	98,7	98,7		
Lägst hävstång, %	92,6	92,6		
Genomsnittlig hävstång, %	96,8	96,8		
Per balansdagen, %	96,9	96,9		

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 2016-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Atlas Copco A	89 093	6,9
Investor B	87 079	6,7
SEB A	80 245	6,2
Skandiabanken	74 502	5,8
Autoliv SDB	73 391	5,7

Balansräkning, tkr

	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 250 614	1 390 891
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 250 614	1 390 891
Placering på konto hos kreditinstitut	41 657	26 688
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	41 657	26 688
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	114	0
Summa tillgångar	1 292 385	1 417 579
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 731	-1 932
Summa skulder	-1 731	-1 932
Fondförmögenhet (not 2)	1 290 654	1 415 647

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016-06-30	2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 415 647	1 285 755
Andelsutgivning	33 453	69 491
Andelsinlösen	-72 652	-200 338
Periodens resultat enligt resultaträkning	-85 794	260 739
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 290 654	1 415 647

Innehav i finansiella instrument per 2016-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET	
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD					
DAGLIGVAROR					
Europris	NO/NOK	1 200 000	43 445	3,4	
			43 445	3,4	
FINANS OCH FASTIGHET					
Investor B	SE/SEK	310 000	87 079	6,7	
SEB A	SE/SEK	1 100 000	80 245	6,2	
Skandiabanken	NO/NOK	1 390 000	74 502	5,8	
			241 826	18,7	
HÄLSOVÅRD					
Novo Nordisk B	DK/DKK	120 000	54 274	4,2	
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	300 000	30 840	2,4	
			85 114	6,6	
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					
Atlas Copco A	SE/SEK	410 000	89 093	6,9	
Bravida	SE/SEK	925 000	46 713	3,6	
Eltel	SE/SEK	561 000	51 191	4,0	
Indutrade	SE/SEK	225 000	37 373	2,9	
Volvo B	SE/SEK	600 000	49 800	3,9	
			274 169	21,2	
INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Ericsson B	SE/SEK	193 565	12 446	1,0	
			12 446	1,0	
MATERIAL					
Huhtamäki	FI/EUR	141 703	49 496	3,8	
			49 496	3,8	
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER					
Autoliv SDB	US/SEK	81 500	73 391	5,7	
Dometic	SE/SEK	727 000	40 530	3,1	
Electrolux B	SE/SEK	250 000	57 125	4,4	
H&M B	SE/SEK	200 000	49 300	3,8	
Husqvarna B	SE/SEK	850 000	53 168	4,1	
JM	SE/SEK	280 000	59 052	4,6	
Nobia	SE/SEK	650 000	47 450	3,7	
Thule	SE/SEK	604 000	72 631	5,6	
Unibet SDB	MT/SEK	660 000	51 018	4,0	
			503 665	39,0	
TELEKOMOPERATÖRER					
Tele2 B	SE/SEK	550 000	40 453	3,1	
			40 453	3,1	
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				1 250 614	92,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 250 614	96,9
Övriga tillgångar och skulder netto				40 041	3,1
FOND-FÖRMÖGENHET				1 290 654	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP					
SEB				9,3	

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:

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier på Stockholmsbörsen. Fonden avstår från att investera i bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion/distribution av fossila bränslen, tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut och har friare placeringsregler än en traditionell 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 175 miljoner kronor vid årets början till 165 miljoner kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var 4,2 miljoner kronor.

Lannebo Utdelningsfond sjönk under perioden med 3,4 procent medan Stockholmsbörsen (SIXRX) sjönk med 3,7 procent.

Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling är Meda, Volvo, Sandvik, Electrolux samt SKF.

Innehavet i Meda bidrog mycket positivt till fondens utveckling efter det att Mylan presenterade ett bud på bolaget till en hög premie mot då rådande aktiekurs. Volvos rörelseresultat förbättrades kraftigt under det första kvartalet, vilket gav avtryck i aktiekursen. Sandvik har fortsatt sitt omstruktureringsarbete och presenterat resultatet av den nya ledningens strategiska översyn, vilket uppskattades av marknaden. Electrolux aktiekurs har återhämtat sig då företaget de senaste kvartalen visat en stark resultatutveckling, inte minst i den europeiska verksamheten. SKF har under året drivit ett effektiviseringsarbete för att parera svaga marknadsvolymer och en tuff prismiljö, vilket medfört att aktiekursen stabiliserats.

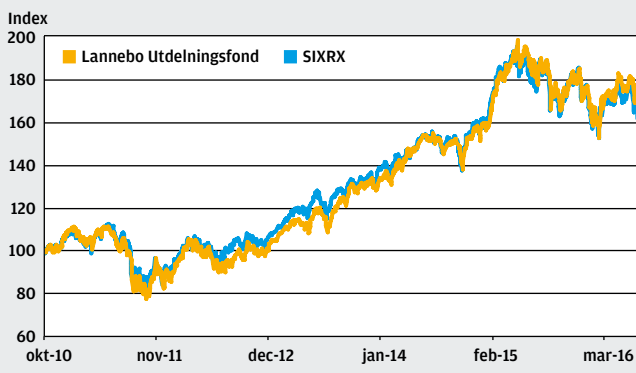
Av fondens innehav har Net Insight, Nobia och Ericsson utvecklats svagt. Net Insight-aktien föll tillbaka efter en mycket stark kursutveckling under 2015

då företaget annonserade en förbättrad lösning för direktsänd TV över internet (OTT). Kökstillverkaren Nobia har under året sett sitt resultat påverkas negativt av produktionsproblem och nedskrivningar. Aktiekursen har dessutom pressats på grund av den osäkerhet som i dagsläget råder runt Storbritanniens framtida ekonomiska situation då landet utgör bolagets klart största marknad. Ericssonaktien föll kraftigt då bolaget presenterade ett svagt resultat för årets första kvartal. Marginalerna inom affärsområdet Services försvagades kraftigt bland annat drivet av kostnadsöverskridningar i strategiskt viktiga projekt.

De största nettoköpen har gjorts i Astra-Zeneca, BillerudKorsnäs, Nordea, Swedbank samt Autoliv. AstraZeneca har starka kassaflöden och en intressant forskningsportfölj. Fonden har investerat i BillerudKorsnäs då bolaget har goda möjligheter att växa både organiskt och via förvärv. Fonden har ökat sitt innehav i bankaktier. Vi bedömer att dagens värderingar implicerar en alltför pessimistisk syn på bankernas långsiktiga intjäningsförmåga, då rådande uppfattning är att dagens räntenivåer permanentas. Innehavet i Autoliv har ökats då vi bedömer att bolagets stora satsning på radar och kameror för aktiv bilsäkerhet börjar få genomslag i marknaden då flera ledande biltillverkare introducerar nya modeller som innehåller bolagets produkter.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Meda, Skanska, Sandvik samt Electrolux. Innehavet i Meda avvecklades helt i

Kursutveckling 2010-10-01 – 2016-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit **61,9 procent**.

samband med Mylans bud på bolaget som vi bedömde väl speglade Medas långsiktiga värde. Även innehavet i Skanska avvecklades helt då vi bedömer att kurspotentialen är begränsad vid nuvarande vinstnivå. Innehaven i Sandvik, Volvo samt Electrolux reducerades något i samband med rapporterna för det första kvartalet.

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

Hennes & Mauritz är en global klädkedja med 4 000 butiker i 62 marknader. Efter en period med svagare vinsttillväxt, bland annat till följd av höga expansionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat nu kommer att växa snabbare. Avklingande effekter av en starkare dollar och god tillväxt i företagets onlineförsäljning är faktorer som i närtid bidrar till vinsttillväxten i närtid.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Under lång tid fokuserade bolaget på att bygga en global verksamhet inom nämnda områden. Med en ny ledning på plats är arbetet inriktat på att väsentligt förbättra produktiviteten. Vår bedömning är att detta omfattande förändringsarbete kommer att leda till uthålligt högre rörelsemarginal vilket inte reflekteras i nuvarande aktiekurs.

Ericsson är en ledande aktör inom marknaden för telekommunikations-system. Över en miljard användare är beroende av system som Ericsson administrerar och underhåller och 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom

system levererade av Ericsson. Vi bedömer att större fokus på kärnverksamheterna kommer att leda till kostnads-sänkningar. Tillsammans med växande intäkter från bolagets omfattande patentportfölj (39 000 patent) bör det leda till högre marginaler och bättre intjäningsförmåga.

Swedbank har den största privatkundsbasen bland de svenska bankerna, men även företagsexponeringen är betydande. Banken har dessutom en ledande position i de baltiska länderna. Ett omfattande förbättringsarbete, både på kostnads- och kapitalsidan, har lett till att banken har god avkastning på kapitalet och dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning. En mer normal nivå på Riksbankens styrränta kommer dessutom att väsentligt förbättra bankens intjäningsförmåga.

Autoliv är global ledare inom bilsäkerhet med det bredaste produkterbudandet. Företaget kan därmed avsätta betydligt större resurser än sina konkurrenter inom passiv och aktiv bilsäkerhet. Autoliv är väldiversifierat både vad gäller kunder och marknader. En stark ställning på den kinesiska bilmärknaden har varit väsentlig för Autolivs tillväxt de senaste åren. Framgångar inom det snabbväxande området för aktiv säkerhet kommer att stödja fortsatt god tillväxt för bolaget.

Övriga upplysningar

Fonden har under perioden infört exkludering av bolag vars huvudsakliga omsättning kommer från fossila bränslen.

LANNEBO UTDELNINGSFOND

Väsentliga risker

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

koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder.

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden 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 5 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

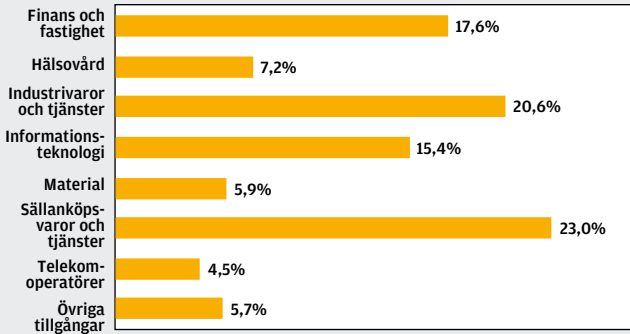
Fondens utveckling	160630	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	164 931	175 393	157 202	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	1 262,60	1 380,24	1 301,98	1 157,10	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar, tusental	131	127	121	111	97	96	33
Utdelning per andel, kr	69,01	65,10	57,86	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	-3,4	11,3	18,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
Six Return Index ² , %	-3,7	10,4	15,8	28,0	16,5	-13,5	7,8
Risk- och avkastningsmått							
Totalrisk, %	16,4	13,1	10,0	13,9	19,6		
Totalrisk jmf index, %	14,5	13,7	9,3	11,7	15,5		
Aktiv risk (tracking error), %	5,7	3,5	3,5	4,5	6,8		
Sharpe kvot	0,3	1,1	2,1	1,4	neg.		
Active Share, %	65	64					
Genomsnittlig årsavkastning							
- 24 mån, %	3,1	14,8	23,1	21,5	-2,1		
- 5 år, %	9,0	10,1	-	-	-		
Kostnader²							
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6		
Transaktionskostnader ³ , tkr	205	282	474	398	283		
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1		
Analyskostnader ³ , tkr	135	280					
Analyskostnader, %	0,0	0,1					
Årlig avgift, %	1,69	1,77	1,60	1,60	1,60		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Förvaltningskostnad							
- engångsinsättning 10 000 kr	168	181	177	184	175		
- engångsinsättning 100 000 kr	1 680	1 815	1 769	1 838	1 755		
Omsättning							
Omsättningshastighet, ggr	1,0	1,4	1,5	1,7	1,7		
Finansiell hävstång		Bruttometoden		Åtagandemetoden			
Högsta hävstång, %		98,7		99,9			
Lägsta hävstång, %		92,0		91,3			
Genomsnittlig hävstång, %		95,6		95,0			
Per balansdagen, %		94,2		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 2016-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	14 790	9,0
Volvo B	14 276	8,7
Ericsson B	12 860	7,8
Swedbank A	11 772	7,1
Autoliv SDB	9 906	6,0

Balansräkning, tkr

	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	155 461	167 418
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	155 461	167 418
Placering på konto hos kreditinstitut	9 338	16 082
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	9 338	16 082
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	352	0
Övriga tillgångar	0	373
Summa tillgångar	165 152	183 873
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-221	-224
Övriga skulder	0	-8 256
Summa skulder	-221	-8 480
Fondförmögenhet (not 2)	164 931	175 393

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016-06-30	2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	175 393	157 202
Andelsutgivning	14 791	73 603
Andelsinlösen	-10 594	-64 910
Periodens resultat enligt resultaträkning	-5 890	17 358
Lämnad utdelning	-8 769	-7 860
Fondförmögenhet vid periodens slut	164 931	175 393

Innehav i finansiella instrument per 2016-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
Nordea	SE/SEK	130 000	9 217	5,6
SEB A	SE/SEK	110 000	8 025	4,9
Swedbank A	SE/SEK	67 000	11 772	7,1
			29 013	17,6
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	11 400	5 768	3,5
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	60 000	6 168	3,7
			11 936	7,2
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Eltel	SE/SEK	70 000	6 388	3,9
SKF B	SE/SEK	52 000	6 973	4,2
Sandvik	SE/SEK	76 000	6 365	3,9
Volvo B	SE/SEK	172 000	14 276	8,7
			34 002	20,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	200 000	12 860	7,8
Net Insight B	SE/SEK	737 000	4 422	2,7
Nokia EUR	FI/EUR	170 000	8 153	4,9
			25 435	15,4
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	35 000	4 386	2,7
Holmen B	SE/SEK	20 000	5 396	3,3
			9 782	5,9
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	11 000	9 906	6,0
Electrolux B	SE/SEK	30 000	6 855	4,2
H&M B	SE/SEK	60 000	14 790	9,0
Nobia	SE/SEK	87 500	6 388	3,9
			37 938	23,0
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	100 000	7 355	4,5
			7 355	4,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			155 461	94,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			9 470	5,7
FOND-FÖRMÖGENHET			164 931	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				10,6

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 minskat från 1,6 miljarder kronor vid årets början till 1,5 miljarder kronor den 30 juni 2016. Nettot av in- och utflöden i fonden var under halvåret minus 3,0 miljoner kronor.

Lannebo Vision föll med 2,3 procent under halvåret. MSCI World Tech 10/40 omräknat i svenska kronor föll med 0,7 procent.

Kommentar till resultatutfallet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Amazon, Ambu, Facebook, Intuit och Oracle.

E-handelsbolaget Amazon gav det största positiva bidraget under halvåret. Aktien utvecklades starkt sedan fonden investerade i bolaget under början av året. Amazons försäljning uppgick till dryga 29 miljarder dollar i första kvartalet, vilket motsvarar en ökning på 28 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Amazon är ledande på e-handel i USA och är den stora vinnaren när handeln flyttar från fysiska butiker till internet. Det danska medicinteknikbolaget Ambu utvecklades starkt under perioden på grund av god tillväxt samt stigande marginaler, vilket uppskattades av aktiemarknaden. Det sociala nätverksbolaget Facebook fortsätter att växa snabbt. Under det första kvartalet 2016 ökade försäljningen med 52 procent och vinst per aktie ökade med 85 procent. Vid utgången av det första kvartalet uppgick antalet dagliga användare av Facebook till 1,1 miljarder. Aktien steg med 10 procent under det första halvåret 2016. Mjukvarubolaget Intuits aktie steg

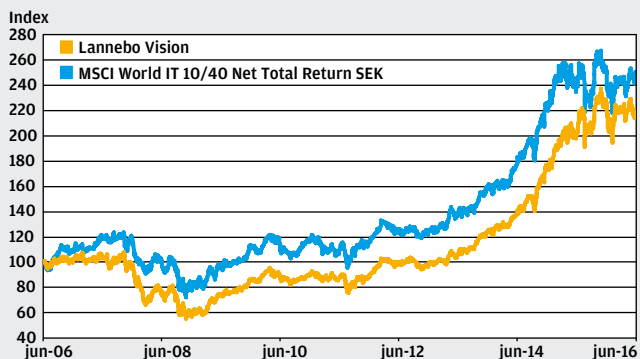
med 16 procent under perioden. Bolaget, som är verksamt inom mjukvara för redovisning och skatt skiftar från att sälja mjukvara som licens till att sälja den som en prenumerationstjänst, vilket uppskattas av aktiemarknaden då det ökar den potentiella marknaden för bolaget. Oracles aktie steg med 13 procent under halvåret efter en svag utveckling under 2015. Marknaden uppskattar den goda tillväxten inom bolagets molntjänster, vilket hjälpte till att lyfta aktien.

De största negativa bidragsgivarna under halvåret var Unibet, Infinera och Apple. Onlinespelbolaget Unibets aktie utvecklades svagt trots en god operationell utveckling. Bolagets försäljning steg med 61 procent och vinst per aktie dubblerades under det första kvartalet. Marknaden oroas dock av att flera europeiska länder planerar att införa lokala spelregleringar, vilket kortsiktigt kan pressa lönsamheten för spelbolagen. Infinera, som utvecklar optisk utrustning för data- och telekommät, har drabbats av en svag efterfrågan från ett flertal kunder. Apples aktie utvecklades svagt under det första halvåret. Brist på större produktlanseringar samt en svag utveckling på tillväxtmarknaderna tyngde Apples försäljning under inledningen av året.

Den amerikanska dollarn stärktes med 0,2 procent mot den svenska kronan, vilket påverkade fonden positivt eftersom många av innehaven är noterade i USA.

De största nettoköpen under det första halvåret 2016 gjordes i Amazon, Novo Nordisk och Apple. Under börsturbulensen i februari föll Amazons aktiekurs

Kursutveckling 2006-06-30 - 2016-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 149,5 procent.

kraftigt, vilket gav ett bra tillfälle att investera i det amerikanska snabbväxande e-handelsbolaget. Amazon ökade under årets första kvartal försäljningen med 28 procent. Amazons molntjänst, Amazon Web Services, växte med 64 procent jämfört med året innan. Det danska diabetesbolaget Novo Nordisk är ett nytt innehav i fonden. Bolaget är världsledande inom behandlingar för diabetes. En åldrande befolkning samt att en större andel av världens befolkning lyfts ur fattigdom ökar efterfrågan på bolagets produkter. Novo Nordisk ökade försäljningen med 10 procent under årets första kvartal. Apple-aktien bedömer vi är attraktivt värderad efter en svag kursutveckling under inledningen av året varpå fonden ökade innehavet.

De största nettoförsäljningarna under det första halvåret 2016 gjordes i Cisco, Qualcomm och Microsoft. Fondens innehav i nätverksbolaget Cisco har minskats efter en stark kursutveckling i aktien då vi bedömer att den för tillfället är fullvärderad. Samtliga aktier i det amerikanska telekombolaget Qualcomm avyttrades då bolaget har problem att få betalt av kinesiska mobiloperatörer som använder deras teknik. Innehavet i Microsoft minskades efter en god utveckling i aktien.

Fondens fem största innehav var vid utgången av juni 2016 Apple, Alphabet (Google), NetEnt, Microsoft 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 de senaste åren är Kina som under 2015 passerade USA som den största iPhone-marknaden. Apple har ett program för utdelning/återköp på totalt 200 miljarder amerikanska dollar fram till 2017.

Alphabet (före detta Google) är mest känt för söktjänsten Google. Google används i drygt 80 procent av världens sökningar på internet. Bolaget är även verksamt inom flera andra områden, bland annat mobilplattformen Android och videodelningstjänsten YouTube. Under det första kvartalet 2016 ökade Google försäljningen med 23 procent i lokal valuta. Alphabet initierade ett återköpsprogram på 5 miljarder dollar under slutet av fjolåret.

Internetspelutvecklaren **NetEnt** har presterat bra resultat under de senaste kvartalerna. Det första kvartalet 2016 steg omsättningen med drygt 33 procent och rörelseresultatet ökade med 57 procent. NetEnt har goda tillväxtpotentialer på lång sikt i och med att fler marknader blir tillgängliga genom av- och omreglering av spellagstiftning.

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 intensifierat omställningen från licensförsäljning till att sälja mjukvara som en prenumerationstjänst (SaaS). Exempel på det är molntjänsten Azure och Office 365.

RaySearch utvecklar mjukvara för dosplanering i samband med strålbehandling av cancer. Bolaget säljer den egna produkten RayStation direkt till kliniker världen över. Hittills har 303 kliniker i 24 länder beställt RayStation. Dessutom distribuerar RaySearch produkter via partners som Philips och Varian. Det innebär att fler än 2 500 kliniker av totalt 8 000 världen över använder RaySearchs produkter. Intäkterna från RayStation ökade med 29 procent under årets första kvartal.

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 alltså 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 65 procent i amerikanska dollar, 6 procent i danska kronor och 1 procent finska innehav i euro. 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	160630	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	1 528 172	1 573 500	978 348	611 053	471 873	410 546	408 451	380 867	248 395	370 775
Andelsvärde, kr	5,09	5,21	4,01	2,86	2,23	2,07	2,10	2,04	1,43	2,36
Antal utestående andelar, tusental	300 443	302 160	244 076	213 948	211 509	198 134	194 251	187 154	174 017	157 071
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02	0,03	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-2,3	29,9	40,2	28,3	9,7	-0,9	3,9	44,8	-39,4	-4,5
MSCI World IT ¹ , %	-0,7	14,0	39,7	29,5	6,4	-0,9	9,6	32,8	-28,0	3,7
Risk- och avkastningsmått²										
Totalrisk, %	16,2	13,6	7,0	8,6	10,7					
Totalrisk jmf index, %	17,6	15,9	7,2	9,0	10,1					
Aktiv risk (tracking error), %	6,7	5,4	3,8	4,5	6,5					
Sharpe kvot	1,6	2,3	4,2	1,9	0,3					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	26,9	35,0	34,1	18,6	4,2					
- 5 år, %	20,1	20,5	15,2	16,0	-0,2					
Kostnader³										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	425	366	303	90	211					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	41	31								
Analyskostnader, %	0,0	0,0								
Årlig avgift, %	1,61	1,60	1,60	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	176	187	183	180	179					
- löpande sparande 100 kr	11	11	12	11	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2					

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

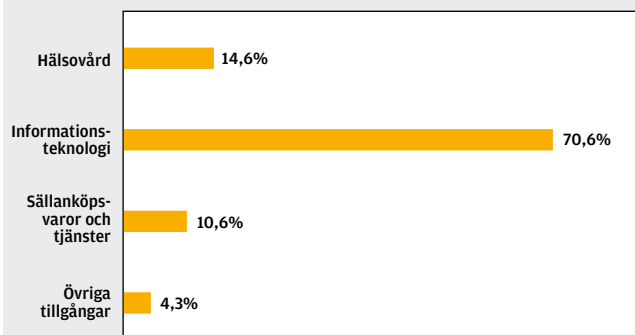
MSCI World IT tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Indexsiffror för år 2004-2010 avser Nasdaq Composite.

2) Nyckeltalet Active Share har inte beräknats till följd av att kostnaden för att införskaffa indexuppgifter har bedömts vara orimligt hög.

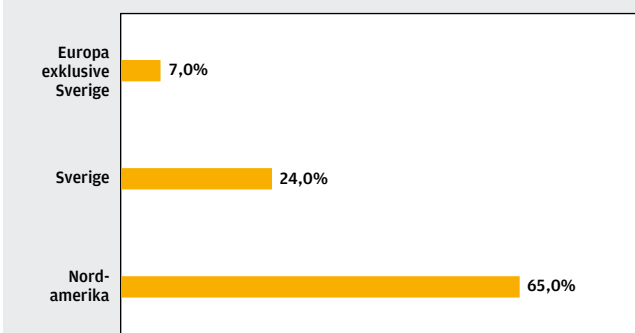
3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Branschfördelning 2016-06-30



Geografisk fördelning 2016-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Apple	144 555	9,5
Alphabet	130 170	8,5
NetEnt B	117 896	7,7
Microsoft	108 187	7,1
RaySearch B	76 768	5,0

Balansräkning, tkr

	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 463 011	1 496 627
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 463 011	1 496 627
Placering på konto hos kreditinstitut	67 628	78 707
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	67 628	78 707
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	419	313
Övriga tillgångar	5 262	0
Summa tillgångar	1 536 320	1 575 647
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 021	-2 147
Övriga skulder	-6 128	0
Summa skulder	-8 149	-2 147
Fondförmögenhet (not 2)	1 528 172	1 573 500

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 573 500	978 348
Andelsutgivning	194 803	578 967
Andelsinlösen	-197 684	-280 002
Periodens resultat enligt resultaträkning	-42 447	296 187
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 528 172	1 573 500

Innehav i finansiella instrument per 2016-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
HÄLSOVÅRD				
Ambu B	DK/DKK	90 535	31 559	2,1
Novo Nordisk B	DK/DKK	120 000	54 274	3,6
RaySearch B	SE/SEK	645 110	76 768	5,0
Recipharm B	SE/SEK	507 408	60 001	3,9
			222 602	14,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe Systems	US/USD	80 750	65 436	4,3
Alphabet	US/USD	22 026	130 170	8,5
Amdocs	GG/USD	100 000	48 829	3,2
Apple	US/USD	178 740	144 555	9,5
Cisco Systems	US/USD	159 769	38 777	2,5
Citrix Systems	US/USD	85 000	57 591	3,8
EMC	US/USD	162 750	37 408	2,4
F-Secure	FI/EUR	589 997	14 799	1,0
Facebook	US/USD	68 000	65 741	4,3
Infinera	US/USD	187 030	17 847	1,2
Intel	US/USD	70 000	19 423	1,3
Intuit	US/USD	48 350	45 651	3,0
Microsoft	US/USD	249 923	108 187	7,1
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	11 271	0,7
NetEnt B	SE/SEK	1 420 428	117 896	7,7
Oracle	US/USD	109 500	37 915	2,5
Paypal	US/USD	165 000	50 963	3,3
Red Hat	US/USD	90 000	55 276	3,6
eBay	US/USD	55 000	10 892	0,7
			1 078 629	70,6
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Amazon	US/USD	9 000	54 485	3,6
Unibet SDB	MT/SEK	640 816	49 535	3,2
			104 020	6,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			1 405 251	92,0
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Kambi	MT/SEK	471 507	57 760	4,6
			57 760	4,6
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			57 760	4,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			1 463 011	95,7
Övriga tillgångar och skulder netto			65 161	4,3
FOND-FÖRMÖGENHET			1 528 172	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Alphabet				8,5

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 icke-utdelande 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 minskat från 1,7 miljarder kronor vid årets början till 1,4 miljarder kronor vid halvårets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 246 miljoner kronor.

Lannebo Corporate Bond steg under första halvåret 2016 med 0,9 procent. Fondens jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK Index, steg med 2,7 procent. Skillnaden i avkastning mellan index och fonden beror på att räntedurationen i index är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte drar nytta av fallande marknadsräntor i samma utsträckning som index.

Kommentarer till resultatet

Året inleddes med geopolitisk oro och fallande råvarupriser. Oljepriset bottnade på 26 dollar per fat under januari. Ökad riskaversion samt refinansieringsproblem inom oljeservicesektorn ledde till utflöden ur kreditfonder och kursfall till följd av detta, speciellt på den norska marknaden. Fonden hade enbart en mindre andel investerad i Norge, där många obligationer tappade i värde. Vi är generellt nöjda med vår norska exponering och fokuserar på att hitta bolag som är vinnare på ett lägre oljepris, såsom olika transportbolag.

I slutet på februari annonserade den Europeiska centralbanken att deras stödköpsprogram utökas till att inkludera företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Beslutet ledde under våren till breda rekylar på den nordiska kredit-

marknaden. Stigande råvarupriser var också en bidragande faktor till uppgången. Från mars till juni steg fonden varje enskild månad.

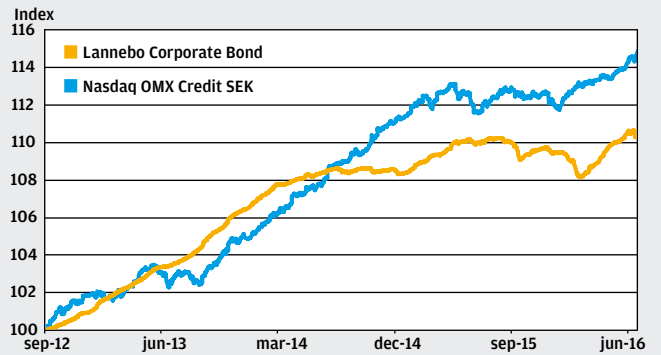
På midsommarafton stod det klart att Storbritannien röstat för att lämna EU. Beslutet var oväntat och börs- och kreditmarknader reagerade negativt med kursfall som följd. Nordiska företagsobligationer klarade sig med bara mindre nedgångar, medan bankobligationer och europeiska krediter gick ned mer.

År 2015 blev året då vi för första gången i historien fick uppleva negativa styrrenter i Sverige och räntorna fortsatte sjunka under första halvåret 2016. I april sänkte Riksbanken reporäntan ytterligare till -0,5 procent och utökade också sitt stödköpsprogram av statsobligationer. Först under 2017 bedömer Riksbanken att det är troligt att en första reporäntehöjning kommer.

I Sverige sjönk tre månaders STIBOR från -0,29 procent vid årsskiftet till -0,53 procent vid halvårsskiftet. Den svenska femåriga statsobligationsräntan låg kring noll större delen av halvåret för att efter Storbritanniens folkomröstning sjunka till -0,28 procent.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden var icke-existerande under turbulensen i inledningen av året, för att sedan ta fart under våren. Fonden deltog bland annat i emissioner utgivna av biltillverkaren Volvo Cars, Landshypotek Bank och finska fastighetsbolaget Sato. Volvo Cars gjorde debut på den europeiska kreditmarknaden genom att emittera en obligation i

Kursutveckling 2012-09-10 – 2016-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 6,7 procent.

euro med fem års löptid. Under perioden var vår strategi att bredda det nordiska inslaget i fonden för att öka diversifieringen och därmed riskspridningen.

Inga större strukturella förändringar gjordes under halvåret. Vid periodens slut bestod fonden uteslutande av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var oförändrad på 3,6 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av den bedömda kreditratingen för innehaven i fonden låg i det lägre investment grade segmentet, BBB(-). Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, var vid halvårsskiftet 1,4 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Fondens fem största emittenter vid halvårsskiftet var Danske Bank, OP Bank, Stena Metall Finans, Akelius och Color Group.

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

OP Bank ingår i OP Gruppen, som är Finlands största finanskoncern. OP Gruppen verkar inom affärsområdena bank, skadeförsäkring och kapitalförvaltning.

OP Bank hette tidigare Pohjola Bank. OP Bank har en hög kreditvärdighet och är ratad A(-) av S&P.

Stena Metall Finans är ett återvinningsbolag inom Stena-koncernen. Verksamheten bedrivs i tio länder och i gruppen ingår också förädling och distribution av stål och aluminium, internationell handel med metaller samt finansverksamhet. Stena Metall har ingen officiell rating men diversifierade affärsområden, geografisk spridning samt den relativt modesta skuldsättningen gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BB(+).

Akelius är ett svenskt fastighetsbolag som förvaltar bostadsfastigheter. Bolaget äger och förvaltar 50 000 lägenheter i sex länder. Bolaget visar en stabil lönsamhet och har en tillfredställande skuldsättning. Bolaget är ratad BBB(-) av S&P.

Color Group är ett norskt färjerederi som trafikerar fyra linjer mellan Norge, Sverige, Danmark och Tyskland. Color Group ägs sedan 1999 av ett norskt familjeföretag, O.N. Sunde. Stabila intäkter tack vare låg konjunkturkänslighet och flera effektiviseringar inom verksamheten gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BB(-).

*Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass A beskrivs under "fondens utveckling". Andelsklass B återfinns i fondfakturan.

Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10

Fondens utveckling	160630	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 436 375	1 670 580	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass A	1 431 499	1 661 012	1 350 947	675 370	
Andelsklass B	4 876	9 567	4 559	15 495	
Andelsvärde A, kr	110,33	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelsvärde B, kr	106,67	106,87	108,01	106,48	
Antal utestående andelar, tusental	13 021	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass A	12 975	15 188	12 471	6 343	
Andelsklass B	46	90	42	146	
Utdelning per andel, kr	1,13	2,16	0,31	0,00	0,00
Totalavkastning, %					
Andelsklass A	0,9	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass B	0,9	1,0	1,7	0,3	
NASDAQ OMX Credit SEK ¹ , %	2,7	0,4	6,2	2,8	1,9
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk, %	1,4	1,2	0,9	-	-
Totalrisk jmf index, %	1,6	1,6	1,4	-	-
Kreditduration, år	3,2	3,6	3,6	3,7	3,8
Ränteduration, år	1,2	1,1	0,3	0,2	0,2
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån, %	0,9	1,3	3,5	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-	-
Kostnader²					
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,90	0,90	0,90	0,90	0,28
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	91	91	91	92	-
- löpande sparande 100 kr	1	1	1	5	-
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,9	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 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. Kreditrisken är högre i denna typ av fond jämfört med korta räntefonder då fonden investerar i företagsobligationer. Fonden investerar både i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, och i obligationer med lägre rating än investment grade eller som saknar kreditrating. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Snittkreditratingen 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 kursvägningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger två 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 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 EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Danske Bank	62 186	4,3
OP Bank	58 008	4,0
Stena Metall Finans	56 665	4,0
Akelius Residential	54 622	3,9
Color Group	55 287	3,9

Balansräkning, tkr

	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 385 994	1 559 543
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	18 804
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 385 994	1 578 347
Placering på konto hos kreditinstitut	76 047	102 878
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	76 047	102 878
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 671	8 779
Summa tillgångar	1 468 712	1 690 004
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-10 939	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-10 939	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 178	-1 291
Övriga skulder	-20 226	-18 133
Summa skulder	-32 343	-19 424
Fondförmögenhet (not 2)	1 436 369	1 670 580
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	18 133
% av fondförmögenhet	0	1,1
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	12 801	0
% av fondförmögenhet	0,9	0

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016-06-30	2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 670 580	1 355 506
Andelsutgivning	908 596	976 070
Andelsinlösen	-1 154 405	-672 670
Periodens resultat enligt resultaträkning	11 694	11 765
Lämnad utdelning	-96	-91
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 436 369	1 670 580

LANNEBO CORPORATE BOND

Innehav i finansiella instrument per 2016-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Akelius Residential 3,375%				
Obl200923	SE/EUR	4 000 000	39 388	2,7
Akelius Residential FRN180309	SE/SEK	15 000 000	15 233	1,1
Aker FRN190724	NO/SEK	26 000 000	25 687	1,8
Bakkafrost FRN180214	FO/NOK	33 000 000	34 307	2,4
Balder FRN190312	SE/SEK	20 000 000	19 858	1,4
Bilia FRN210329	SE/SEK	24 000 000	24 454	1,7
Castellum FRN190607	SE/SEK	50 000 000	49 833	3,5
Castellum FRN200313	SE/SEK	5 000 000	4 906	0,3
Cloetta FRN180917	SE/SEK	48 000 000	49 781	3,5
Color Group FRN200602	NO/NOK	40 500 000	41 163	2,9
Danske Bank Call FRN190605	DE/SEK	61 000 000	62 186	4,3
Delarka 4,58% Obl201113	SE/SEK	31 000 000	32 104	2,2
DFDS FRN180321	DK/NOK	45 000 000	46 250	3,2
Digiplex Norway FRN190717	NO/NOK	30 000 000	30 088	2,1
DNB 5,75% Call Obl200326	NO/USD	2 000 000	16 080	1,1
DNB Call FRN200528	NO/SEK	30 000 000	28 888	2,0
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	3 500 000	33 457	2,3
Handelsbanken 5,25%				
Call Obl210301	SE/USD	1 800 000	14 487	1,0
Heimstaden FRN190916	SE/SEK	20 000 000	19 606	1,4
Huhtamäki 3,375% Obl200514	FI/EUR	3 100 000	31 446	2,2
Kemira 2,25% Obl220513	FI/EUR	3 200 000	31 314	2,2
Klövern FRN200601	SE/SEK	25 000 000	24 982	1,7
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	30 000 000	30 195	2,1
Loomis FRN191218	SE/SEK	10 000 000	10 092	0,7
Länsförsäkringar Bank FRN200609	SE/SEK	26 000 000	24 354	1,7
Marine Harvest FRN180312	NO/NOK	18 000 000	18 552	1,3
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	20 000 000	19 239	1,3
OP Bank Call FRN200825	FI/SEK	60 000 000	58 008	4,0
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	20 000 000	20 226	1,4
Resurs Bank FRN180403	SE/SEK	25 000 000	25 238	1,8
Sato 2,25% Obl200910	FI/EUR	2 000 000	19 387	1,3
Sato 2,375% Obl210324	FI/EUR	2 000 000	19 374	1,3
SBAB Bank Call FRN171116	SE/SEK	4 000 000	4 046	0,3
SBAB Bank Call FRN201110	SE/SEK	40 000 000	39 292	2,7
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	6 000 000	48 394	3,4
Sponda 2,375% Obl200520	FI/EUR	4 500 000	42 994	3,0
SPP Livförsäkring Call FRN190527	SE/SEK	30 000 000	30 031	2,1
Stena Metall Finans FRN201127	SE/SEK	32 000 000	31 640	2,2
Stolt-Nielsen FRN190904	BM/NOK	18000000	18 708	1,3
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	39 000 000	38 795	2,7
Tryg Forsäkring A/S Call FRN251113	DK/NOK	30 000 000	29 343	2,0
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	23 000 000	20 665	1,4
Volvo Treasury 4,2% Call Obl200610	SE/EUR	4 000 000	37 803	2,6
			1 261 876	87,9

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

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Color Group FRN201217	NO/NOK	14 000 000	14 123	1,0
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	20 000 000	20 121	1,4
			34 244	2,4

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

34 244 2,4

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRETAGSOBLIGATIONER

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Nokia 5,375% Obl190515	FI/USD	2 730 000	24 831	1,7
Nordea FRN200312	SE/SEK	26 000 000	24 512	1,7
Stena Metall Finans FRN191029	SE/SEK	25 000 000	25 026	1,7
Volvo Car 3,25% Obl210518	SE/EUR	1 600 000	15 507	1,1
			89 875	6,3

VALUTATERMIN

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
EUR/SEK S160831	SE/EUR	-28 934 509	-4 305	-0,3
NOK/SEK S160831	SE/NOK	-288 539 644	-4 620	-0,3
USD/SEK S160831	SE/USD	-12 500 000	-2 013	-0,1
			-10 939	-0,8

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

78 936 5,5

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

1 375 056 95,7

Övriga tillgångar och skulder netto			61 314	4,3
FONDFÖRMÖGENHET			1 436 369	100,0

% AV FOND- FÖRMÖGENHET

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB				6,5
Danske Bank				4,3
Stena Metall Finans				4,0
Akelius Residential				3,9
Color Group				3,9
Castellum				3,8
DNB Bank				3,1
Länsförsäkringar Bank				3,1
SBAB Bank				3,0
Sato				2,7

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

- 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. 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

Fondförmögenheten har minskat från 240 miljoner kronor vid årets början till 177 miljoner kronor vid halvårets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 65 miljoner kronor.

Lannebo High Yield Allocation steg under perioden med 1,5 procent. Det finns ännu inget publikt nordiskt high yield index att jämföra fonden med. Nasdaq OMX Credit SEK Index, som är ett index med högre kreditvärdighet och längre ränteduration, steg med 2,7 procent.

Kommentarer till resultatet

Året inleddes med geopolitisk oro och fallande råvarupriser. Oljepriset bottnade på 26 dollar per fat under januari. Ökad riskaversion samt refinansieringsproblem inom oljeservicesektorn ledde till utflöden ur kreditfonder och kursfall till följd av detta, speciellt på den norska marknaden. Detta ledde till att fonden gick ned i januari och februari. Fonden minskade sin exponering mot den norska marknaden i början av året och efter denna justering är enbart 2 procent av fondförmögenheten investerad i bolag som direkt är relaterade till olje- och offshoreindustrin. Vi är generellt nöjda med vår norska exponering och fokuserar på att hitta bolag som är vinnare på ett lägre oljepris, såsom olika transportbolag.

I slutet på februari annonserade den Europeiska centralbanken att deras stödköpsprogram utökades till att inkludera företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Beslutet ledde under våren till breda rekylar på den nordiska kreditmarknaden. Stigande råvarupriser

var också en bidragande faktor till uppgången. Från mars till juni steg fonden varje enskild månad.

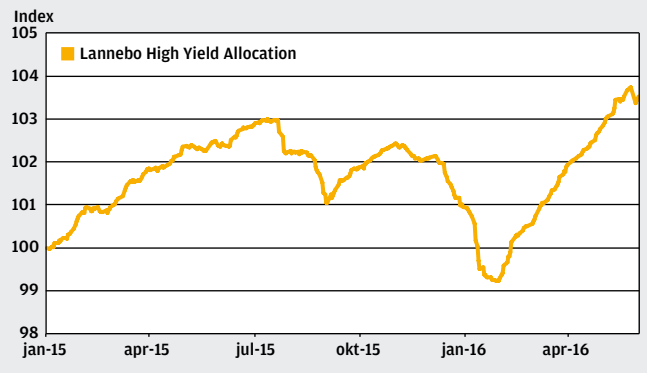
På midsommarafton stod det klart att Storbritannien röstade för att lämna EU. Beslutet var oväntat och börs- och kreditmarknader reagerade negativt, med kursfall som följde. Nordiska företagsobligationer klarade sig med bara mindre nedgångar, medan bankobligationer och europeiska krediter gick ned mer.

År 2015 blev året då vi för första gången i historien fick uppleva negativa styrrenter i Sverige och räntorna fortsatte sjunka under första halvåret 2016. I april sänkte Riksbanken reporäntan ytterligare till -0,5 procent och utökade också sitt stödköpsprogram av statsobligationer. Först under 2017 bedömer Riksbanken att det är troligt att en första reporäntehöjning kommer.

I Sverige sjönk tre månaders STIBOR från -0,29 procent vid årsskiftet till -0,53 procent vid halvårsskiftet. Den svenska femåriga statsobligationsräntan låg kring noll större delen av halvåret för att efter Storbritanniens folkomröstning sjunka till -0,28 procent. Sjunkande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden var icke-existerande under turbulensen i inledningen av året, för att sedan ta fart under våren. Under perioden var strategin att fortsatt hålla en väldiversifierad nordisk portfölj. Fonden deltog bland annat i emissioner i fastighetsbolagen Alm Equity och Magnolia Bostad samt i turist- och sightseeingbolaget

Kursutveckling 2015-01-30 – 2016-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är tre år. Avkastningen i fonden sedan start (2015-01-30) har varit 3,5 procent.

Strömma Turism & Sjöfart. Under halvåret förtidsinlöste förpackningsbolaget ÅR Packaging, fastighetsbolaget Pioneer Public Properties och fjärrvärmebolaget Sefyr Värme sina obligationer.

Antalet emittenter i fonden uppgick vid halvårsskiftet till 36 och den geografiska fördelningen var: Sverige 44 procent, Norge 27 procent, Finland 16 procent och Danmark 11 procent. Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, ökade under inledningen av året för att sedan minska under våren.

Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var vid halvårsskiftet 3,3 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av den bedömda kreditratingen för innehaven i fonden låg vid halvårsskiftet på BB(-). Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, var 1,1 år vid halvårsskiftet. Att hålla en relativt kort ränteduration är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Fondens fem största emittenter vid halvårsskiftet var Color Group, SEB, Forchem, Troax och Consilium.

Color Group är ett norskt färjerederi som trafikerar fyra linjer mellan Norge, Sverige, Danmark och Tyskland. Color Group ägs sedan 1999 av ett norskt familjeföretag, O.N. Sunde. Stabila intäkter tack vare låg konjunkturkänslighet och flera effektiviseringar inom verksamheten gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BB(-).

SEB är en av Sveriges största banker. SEB har en hög kreditvärdighet och är ratad A(+) av S&P. Affärsområden inkluderar finansiell rådgivning, banktjänster, finansiering och kapitalförvaltning. SEB är noterad på Stockholmsbörsen.

Forchem är en finsk tallolja-producent som är marknadsledande i Europa inom sin nisch. Bolaget har en produktionsanläggning i finska Rauma och tillverkar fyra olika produkter som används till lim, biodiesel, bläck med mera. Forchem ägs av ett portugisiskt familjeföretag, Respol, som också är en stor kund till bolaget. Den marknadsledande positionen, stabila marginaler och starka kassaflöden gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BB(-).

Troax är ett svenskt industribolag som tillverkar nätpaneler vilka används inom industrin som skydd kring maskiner och på lager. Troax är sedan mars 2015 noterat på Stockholmsbörsen. Huvudägare är investmentbolaget Latour med 30 procent av aktiekapitalet. Bolagets stabila intäkter och relativt modesta skuldsättning gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet B(+).

Consilium producerar säkerhets-, navigations- och automationssystem för transport-, olje- och gasindustrin. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen. Den marknadsledande positionen, goda lönsamheten och den relativt modesta skuldsättningen gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet B(+).

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.

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 rating än investment grade eller som saknar kreditrating. Fondens minskar denna risk genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Snittkreditratingen 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 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
Color Group	8 131	4,6
SEB	8 066	4,6
Forchem	7 647	4,4
Troax Group	7 694	4,4
Consilium	7 391	4,2

Fondfakta Lannebo High Yield Allocation, org nr 515602-7228

Fonden startade 2015-01-30

Fondens utveckling	160630	151231
Fondförmögenhet, tkr	177 190	240 000
Andelsvärde, kr	103,55	101,98
Antal utestående andelar, tusental	1 711	2 353
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %	1,5	2,0
Risk- och avkastningsmått		
Totalrisk, %	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Kreditduration, år	3,3	3,6
Ränteduration, år	1,1	1,2
Genomsnittlig årsavkastning		
- 24 mån, %	-	-
- 5 år, %	-	-
Kostnader		
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9
Förvaringsavgift, %	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	0,0	0,0
Transaktionskostnader, %	0	0
Årlig avgift, %	0,92	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	45	-
- löpande sparande 100 kr	1	-
Omsättning		
Omsättningshastighet, ggr	0,6	-

LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

Balansräkning, tkr

	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	162 781	215 054
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	3 585
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	162 781	218 639
Placering på konto hos kreditinstitut	19 008	22 923
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	19 008	22 923
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 508	2 181
Övriga tillgångar	1 957	0
Summa tillgångar	185 254	243 743
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-2 872	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-2 872	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-135	-193
Övriga skulder	-5 057	-3 550
Summa skulder	-8 064	-3 743
Fondförmögenhet (not 2)	177 190	240 000
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	3 550
% av fondförmögenhet	0	1,5
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 120	0
% av fondförmögenhet	1,8	0

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016-06-30	2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	240 000	0
Andelsutgivning	31 168	370 534
Andelsinlösen	-96 384	-131 935
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 406	1 401
Fondförmögenhet vid periodens slut	177 190	240 000

Innehav i finansiella instrument per 2016-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
B2 FRN201208	NO/EUR	500 000	4 864	2,7
BW Offshore FRN220316	BM/NOK	2 000 000	1 412	0,8
Color Group FRN200602	NO/NOK	8 000 000	8 131	4,6
Consilium FRN200325	SE/SEK	7 000 000	7 391	4,2
Containerships FRN190402	FI/EUR	600 000	5 355	3,0
Corem 5% Obl190529	SE/SEK	2 000 000	2 040	1,2
D. Carnegie FRN180423	SE/SEK	3 000 000	3 043	1,7
Danske Bank 5,75%				
Call Obl200406	DK/EUR	300 000	2 778	1,6
Destia FRN190619	FI/EUR	700 000	6 650	3,8
Det Norske Oljeselskap 10,25%				
Call Obl220527	NO/USD	300 000	2 789	1,6
Diamorph 7% Obl190905	SE/SEK	4 000 000	4 245	2,4
Finnair 7,875% Call Obl201013	FI/EUR	400 000	4 085	2,3
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	800 000	7 647	4,3
Höegh LNG Holdings Ltd				
FRN200605	BM/USD	400 000	3 263	1,8
Infratek FRN190520	NO/NOK	7 000 000	7 103	4,0
Jacob Holm FRN190403	DK/SEK	5 000 000	5 115	2,9
JSM Financial Group 8%				
Obl170317	SE/SEK	5 000 000	5 119	2,9
Lindorff FRN200815 NOK	NO/NOK	4 000 000	4 094	2,3
LM Group Holding 8% Obl190326	DK/EUR	700 000	6 812	3,8
Norwegian Air Shuttle FRN180520	NO/NOK	4 000 000	4 078	2,3
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	5 000 000	4 810	2,7
Pioneer Public Properties				
FRN210528	NO/NOK	5 000 000	5 057	2,9
Roplan FRN210715	SE/SEK	4 000 000	4 055	2,3
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	1 000 000	8 066	4,6
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	4 000 000	4 023	2,3
Technopolis 3,75% Obl200528	FI/EUR	500 000	4 836	2,7
Teekay LNG Partners L.P.				
FRN200519	MH/NOK	2 000 000	1 796	1,0
Textilia FRN190404	SE/SEK	4 000 000	4 080	2,3
Troax Group FRN200612	SE/EUR	771 300	7 694	4,3
			140 429	79,3
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Alm Equity FRN200318	SE/SEK	3 000 000	3 015	1,7
DBB Jack-Up Services FRN191126	DK/EUR	600 000	5 510	3,1
Magnolia Bostad FRN200428	SE/SEK	3 000 000	3 012	1,7
Opus Group FRN210526	SE/SEK	4 000 000	4 021	2,3
Strömma Turism & Sjöfart				
FRN210527	SE/SEK	4 000 000	4 090	2,3
			19 648	11,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
			19 648	11,1
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Ovako 6,5% Obl190601	SE/EUR	400 000	2 704	1,5
			2 704	1,5
VALUTATERMIN				
EUR/SEK H160831	EUR/SEK	-6 276 018	-1 531	-0,9
NOK/SEK H160831	NOK/SEK	-36 467 097	-696	-0,4
USD/SEK H160831	USD/SEK	-1 703 617	-646	-0,4
			-2 872	-1,6

LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			-169	-0,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			159 909	90,2
Övriga tillgångar och skulder netto			17 281	9,8
FONDFÖRMÖGENHET			177 190	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				11,7
Handelsbanken				0,2

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 Likviditetsfond är en räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Innehavens duration 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



Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 7,1 miljarder kronor vid årets början till 7,9 miljarder kronor vid utgången av halvåret. Nettot av in- och utflöden i fonden var 0,8 miljarder kronor.

Lannebo Likviditetsfond steg under första halvåret 2016 med 0,4 procent. Fondens jämförelseindex OMRX statskuldväxelindex sjönk under halvåret med 0,3 procent.

Kommentarer till resultatet

Året inleddes avvaktande, men från mars har fonden haft en god utveckling. År 2015 blev året då vi i Sverige för första gången i historien fick uppleva negativa styrräntor och räntorna fortsatte sjunka under första halvåret 2016. I april sänkte Riksbanken reporäntan ytterligare till -0,5 procent och utökade också sitt stöd-köpsprogram av statsobligationer. Först under 2017 bedömer Riksbanken att det är troligt att en första reporäntehöjning kommer.

I Sverige sjönk tre månaders STIBOR från -0,29 procent vid årsskiftet till -0,53 procent vid halvårsskiftet. Den svenska femåriga statsobligationsräntan låg kring noll större delen av halvåret för att, efter att det stod klart att Storbritannien röstat för att lämna EU, sjunka till -0,28 procent.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden var icke-existerande under turbulensen i inledningen av året, för att sedan ta fart under våren. Fonden deltog bland annat i emissioner i den svenska bilkedjan

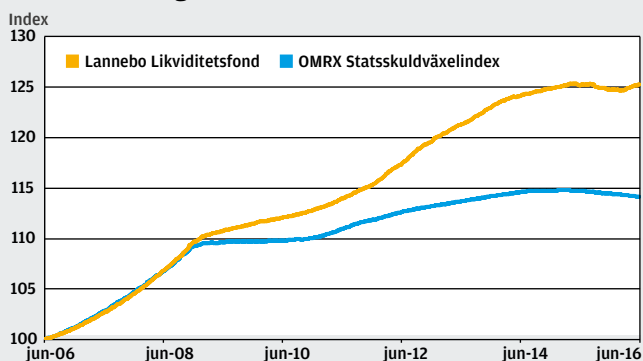
Bilia, skogsbolaget Södra Skogsägarna och telekomoperatören Tele2. Bilia är Skandinavien största bilkedja och säljer såväl nya som begagnade bilar samt servicepaket. Bilia emitterade en obligation med fem års löptid. Södra Skogsägarna, som är Sveriges största skogsägarförening med 50 000 skogsägare som medlemmar, emitterade obligationer med fem års löptid.

Castellum, som är fondens största innehav, annonserade under halvåret förvärv av fastighetsbolaget Norrporten. Säljare var Andra och Sjätte AP-fonden och delar av förvärvslikviden betalades med aktier. Både Andra och Sjätte AP-fonden har meddelat att de är långsiktiga ägare i Castellum. I och med förvärvet har bolaget en fastighetsportfölj på 70 miljarder kronor samtidigt som marknadspositionen stärks och diversifieringen ökar.

Inga större strukturella förändringar genomfördes i fonden under halvåret. Andelen obligationer, enbart FRN-lån med rörlig ränta, låg på 87 procent och andelen certifikat och kassa låg oförändrat på 13 procent vid slutet av halvåret. Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, var oförändrad och uppgick till 0,2 år vid halvårsskiftet. Strategin är att hålla räntedurationen kort som skydd mot stigande räntor.

Kreditdurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, var oförändrad på 1,8 år

Kursutveckling 2005-12-31 – 2016-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på ett år har varit 0,1 procent.

vid halvårsskiftet. Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall på tre månader men obligationer 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 Castellum, Hexagon, Volvo Treasury, Ikano Bank och ICA Gruppen.

Castellum är efter förvärvet av Norrporten ett av Sveriges större fastighetsbolag. Fastighetsportföljen är väldiversifierad och Göteborg, Öresund och Stockholm står vardera för cirka 20 procent av beståndet. Övriga fastigheter finns i Mälardalen och i norra Sverige. Kontors- och handelsfastigheter motsvarar 82 procent av portföljen och industri/lager står för resterande 18 procent. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har ingen officiell rating men fastighetsbeståndet, den geografiska spridningen tillsammans med en stabil lönsamhet och tillfredställande belåningsgrad 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.

Volvo Treasury ingår i Volvokoncernen och fungerar som koncernens internbank. Volvo Treasury AB samordnar koncernens globala finansieringsstrategi och ansvarar för den ekonomiska infrastrukturen. Volvo AB 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 av S&P.

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 bolagets modesta storlek gör att marknaden bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating inom segmentet BBB.

ICA Gruppen är ett av Nordens ledande detaljhandelsbolag med 2 400 egna och handlarägda butiker. Kärnan i verksamheten är dagligvaror. Övrig verksamhet bedrivs inom ICA Banken, ICA Fastigheter samt inom ett antal hel- eller delägda portföljbolag. ICA Gruppen är noterat på Stockholmsbörsen. ICA Gruppens marknadsledande ställning, låga affärsrisk och tillfredställande skuldsättning gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i 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 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. 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.

Räntedurationen får inte överstiga två år. Fondens ränterisk är 0,2 år och 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 kontrol-

leras 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 Likviditetsfond, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	160630	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	7 943 168	7 095 225	3 627 063	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999	1 039 296	1 138 909	698 260
Andelsvärde, kr	113,61	113,11	113,24	111,57	108,52	107,25	106,14	107,23	108,95	105,32
Antal utestående andelar, tusental	69 917	62 727	32 031	29 141	28 602	55 910	16 705	9 692	10 454	6 630
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	2,66	1,22	2,36	3,51	1,43	2,06
Totalavkastning, %	0,4	-0,1	1,5	2,8	3,7	2,2	1,2	1,7	4,9	3,4
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	-0,3	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3					
Totalrisk jmf index, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Kreditduration, år	1,8	1,8	1,7	1,8	1,7					
Ränteduration, år	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	0,4	0,7	2,2	3,3	3,0					
- 5 år, %	1,9	2,0	2,3	2,3	2,7					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3					
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	0,20	0,22	0,30	0,30	0,30					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	20	23	30	30	31					
- löpande sparande 100 kr	1	1	2	1	2					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,8	0,7	0,7	1,5					

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

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Castellum	514 887	6,5
Hexagon	433 983	5,5
Volvo Treasury	424 721	5,3
Ikano Bank	415 617	5,2
ICA Gruppen	382 313	4,8

Balansräkning, tkr

	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 890 693	6 154 341
Penningmarknadsinstrument	609 871	412 842
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	7 500 564	6 567 183
Placering på konto hos kreditinstitut	439 610	524 503
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	439 610	524 503
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 312	4 728
Summa tillgångar	7 944 486	7 096 414
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 318	-1 189
Summa skulder	-1 318	-1 189
Fondförmögenhet (not 2)	7 943 168	7 095 225

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	7 095 225	3 627 063
Andelsutgivning	2 590 270	7 931 692
Andelsinlösen	-1 777 395	-4 443 459
Periodens resultat enligt resultaträkning	35 068	-20 071
Fondförmögenhet vid periodens slut	7 943 168	7 095 225

Innehav i finansiella instrument per 2016-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Aktia Bank FRN181026	FI/SEK	37 000 000	37 069	0,5
Atrium Ljungberg FRN170428	SE/SEK	20 000 000	20 009	0,3
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	48 000 000	48 442	0,6
Atrium Ljungberg FRN180412	SE/SEK	29 000 000	29 110	0,4
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	46 000 000	46 062	0,6
Bilia FRN210329	SE/SEK	25 000 000	25 473	0,3
BillerudKorsnäs FRN161216	SE/SEK	90 000 000	90 052	1,1
BillerudKorsnäs FRN170918	SE/SEK	55 000 000	55 158	0,7
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	36 000 000	37 169	0,5
Castellum FRN170301	SE/SEK	24 500 000	24 686	0,3
Castellum FRN170901	SE/SEK	50 000 000	49 823	0,6
Castellum FRN180326	SE/SEK	49 000 000	48 970	0,6
Castellum FRN180604	SE/SEK	135 000 000	133 858	1,7
Castellum FRN180926	SE/SEK	33 500 000	33 818	0,4
Castellum FRN190607	SE/SEK	51 000 000	50 830	0,6
Castellum FRN190916	SE/SEK	70 000 000	68 949	0,9
Castellum FRN200313	SE/SEK	55 000 000	53 962	0,7
Electrolux FRN171120	SE/SEK	70 000 000	70 536	0,9
Elekta FRN200326	SE/SEK	70 000 000	68 961	0,9
Fortum FRN170314	FI/SEK	47 000 000	47 218	0,6
Fortum FRN180320	FI/SEK	167 000 000	167 880	2,1
Fortum Värme Holding FRN171127	SE/SEK	50 000 000	50 029	0,6
Hemsö Fastighets FRN160912	SE/SEK	50 000 000	50 050	0,6
Hemsö Fastighets FRN190219	SE/SEK	75 000 000	75 330	0,9
Hemsö Fastighets FRN191021	SE/SEK	90 000 000	89 980	1,1
Hexagon FRN170310	SE/SEK	100 000 000	100 278	1,3
Hexagon FRN180917	SE/SEK	140 000 000	139 822	1,8
Hexagon FRN191126	SE/SEK	193 000 000	193 884	2,4
Holmen FRN170920	SE/SEK	50 000 000	50 066	0,6
Husqvarna FRN171128	SE/SEK	107 000 000	109 451	1,4
Husqvarna FRN190503	SE/SEK	20 000 000	20 106	0,3
Husqvarna FRN210503	SE/SEK	65 000 000	65 683	0,8
ICA Gruppen FRN161212	SE/SEK	94 000 000	94 201	1,2
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	202 900 000	208 853	2,6
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	78 000 000	79 259	1,0
Ikano Bank FRN170926	SE/SEK	140 000 000	140 925	1,8
Ikano Bank FRN180201	SE/SEK	60 000 000	60 160	0,8
Ikano Bank FRN181015	SE/SEK	90 000 000	89 436	1,1
Ikano Bank FRN190429	SE/SEK	50 000 000	50 109	0,6
Intrum Justitia FRN170313	SE/SEK	113 000 000	114 898	1,4
Intrum Justitia FRN180628	SE/SEK	112 000 000	114 835	1,4
Intrum Justitia FRN190515	SE/SEK	43 000 000	43 551	0,5
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	85 000 000	85 246	1,1
Lifco FRN180403	SE/SEK	100 000 000	99 918	1,3
Loomis FRN171127	SE/SEK	50 000 000	49 988	0,6
Loomis FRN191218	SE/SEK	80 000 000	80 733	1,0
Länsförsäkringar Bank FRN180820	SE/SEK	70 000 000	70 247	0,9
MTGFRN180319	SE/SEK	95 000 000	96 248	1,2
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	106 000 000	106 876	1,3
Nibe Industrier FRN200528	SE/SEK	26 000 000	25 947	0,3
Nya SFF FRN180309	SE/SEK	150 000 000	149 607	1,9
Nya SFF Green Bond FRN171120	SE/SEK	120 000 000	119 854	1,5
Olav Thon Eiendomsselskap FRN170922	NO/SEK	100 000 000	99 948	1,3
Olav Thon Eiendomsselskap FRN180528	NO/SEK	180 000 000	178 534	2,2
Post Nord FRN190612	SE/SEK	50 000 000	50 574	0,6
Rikshem FRN200120	SE/SEK	70 000 000	70 325	0,9
SAAB FRN181210	SE/SEK	155 000 000	156 629	2,0
SAAB FRN190910	SE/SEK	70 000 000	70 117	0,9
SAAB FRN191212	SE/SEK	18 000 000	18 054	0,2
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	175 000 000	178 589	2,2
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	130 000 000	131 981	1,7
Sparbanken Skåne FRN180212	SE/SEK	45 000 000	45 113	0,6
Sparbanken Skåne FRN180409	SE/SEK	90 000 000	89 963	1,1
Steen & Strom FRN171208	NO/SEK	105 000 000	105 402	1,3
Sveaskog FRN180322	SE/SEK	50 000 000	50 192	0,6

LANNEBO LIKVIDITETFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Södra Skogsägarna Green Bond FRN210607	SE/SEK	70 000 000	70 014	0,9
Tele2 FRN170515	SE/SEK	226 200 000	230 503	2,9
Tele2 FRN210511	SE/SEK	100 000 000	100 546	1,3
Wallenstam Green Bond FRN180530	SE/SEK	24 000 000	23 974	0,3
Vasakronan FRN180117	SE/SEK	50 000 000	50 305	0,6
Volkswagen Financial Services N.V. FRN170327	NL/SEK	50 000 000	49 782	0,6
Volkswagen Financial Services N.V. FRN170828	NL/SEK	150 000 000	149 903	1,9
Volvo Treasury FRN160919	SE/SEK	180 000 000	180 018	2,3
Volvo Treasury FRN170911	SE/SEK	150 000 000	150 232	1,9
Volvo Treasury FRN190415	SE/SEK	94 000 000	94 471	1,2
Volvofinans Bank FRN170925	SE/SEK	85 000 000	85 557	1,1
Volvofinans Bank FRN180815	SE/SEK	100 000 000	100 184	1,3
Volvofinans Bank FRN190425	SE/SEK	75 000 000	75 149	0,9
ÅF FRN190321	SE/SEK	50 000 000	50 181	0,6
ÅF FRN200512	SE/SEK	64 000 000	63 423	0,8
			6 753 267	85,0
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			6 753 267	85,0
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Nibe Industrier FRN190603	SE/SEK	50 000 000	50 093	0,6
			50 093	0,6
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD			50 093	0,6
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
PENNINGMARKNADSIKONTRAST - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Sparbanken Skåne BC160815	SE/SEK	75 000 000	74 998	0,9
			74 998	0,9
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			74 998	0,9
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	55 500 000	56 248	0,7
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	10 000 000	9 979	0,1
Arla Foods Finance FRN210531	DK/SEK	21 000 000	21 106	0,3
			87 333	1,1
PENNINGMARKNADSIKONTRAST - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Atrium Ljungberg FC160825	SE/SEK	100 000 000	99 978	1,3
Castellum FC160831	SE/SEK	50 000 000	49 991	0,6
Citycon FC160914	FI/SEK	50 000 000	49 989	0,6
Ikano Bank BC160810	SE/SEK	75 000 000	74 987	0,9
Indutrade FC160907	SE/SEK	100 000 000	99 971	1,3
Intrum Justitia FC160906	SE/SEK	35 000 000	34 993	0,4
MTG FC160818	SE/SEK	50 000 000	49 990	0,6
MTG FC160920	SE/SEK	75 000 000	74 974	0,9
			534 873	6,7
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			547 219	6,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			7 500 564	94,4
Övriga tillgångar och skulder netto			442 604	5,6
FONDFÖRMÖGENHET			7 943 168	100,0

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

	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	
Catellum	6,5
Hexagon	5,5
Volvo Treasury	5,3
Ikano Bank	5,2
ICA Gruppen	4,8
Skanska Financial Services	3,9
Intrum Justitia	3,9
Olav Thon Eiendomsselskap	3,5
Nya SFF	3,4
Volvofinans Bank	3,3
SAAB	3,1
Atrium Ljungberg	3,1
Tele2	2,9
MTG	2,8
Hemsö Fastighets	2,7
Fortum	2,7
Sparbanken Skåne	2,6
Husqvarna	2,5
BillerudKorsnäs	2,3
Loomis	1,6
Arla Foods Finance	1,1
Nibe Industrier	1,0
ÅF	0,6
Volkswagen Financial Services	0,6

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.

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 tillgångsslagen. Fonden placerar främst i Sverige men har globala placeringsmöjligheter.

Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser: SEK och EUR. Andelsklass SEK kommer att handlas i svenska kronor och andelsklass EUR kommer att handlas i euro.

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, andelsklass SEK)

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 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 54 miljarder kronor.

Fonden har två andelsklasser: SEK och EUR. Andelsklass SEK handlas i svenska kronor och andelsklass EUR handlas i euro.

Lannebo Småbolag Select

(Fonden är stängd för nyinsättningar sedan 2015-04-01)

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 54 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell 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.

Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser: SEK och EUR. Andelsklass SEK kommer att handlas i svenska kronor och andelsklass EUR kommer att handlas i euro.

Lannebo Sverige Flexibel (bg 5124-9134)

(Fonden säljs bland annat via Skandia Link och Skandiabanken)

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

Lannebo Sverige Plus (bg 346-3585)

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

Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser: SEK och EUR. Andelsklass SEK kommer att handlas i svenska kronor och andelsklass EUR kommer att handlas i euro.

Lannebo Utdelningsfond (bg 653-9894)

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden avstår från att investera i bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion/distribution av fossila bränslen, tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser: SEK och EUR. Andelsklass SEK kommer att handlas i svenska kronor och andelsklass EUR kommer att handlas i euro.

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.

Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser: SEK och EUR. Andelsklass SEK kommer att handlas i svenska kronor och andelsklass EUR kommer att handlas i euro.

RÄNTEFONDER

Lannebo Corporate Bond (bg 303-5318, andelsklass A SEK)

Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i företagsobligationer i Norden. Innehavens genomsnittliga löptid (duration) ligger i normalfallet mellan tre och fem år.

Fonden har fyra andelsklasser: A SEK, B SEK, A EUR och B EUR. Andelsklass A SEK är icke-utdelande och andelsklass B SEK är utdelande. Andelsklass SEK handlas i svenska kronor. Andelsklass A EUR är icke-utdelande och andelsklass B EUR är utdelande. Euro-andelsklasserna har införts men ännu ej startat och kommer att handlas i euro.

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 placerar i högavkastande företagsobligationer. Innehavens genomsnittliga löptid (duration) ligger i normalfallet mellan tre och fem år.

Fonden har infört men ännu ej startat 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 placerar i svenska räntebärande värdepapper. Innehavens löptid (duration) kan högst uppgå till två år.

Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser: SEK och A EUR. Andelsklass SEK kommer att handlas i svenska kronor och andelsklass EUR kommer att handlas i euro.

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.

FON DANDELSFONDER

Lannebo Pension

(Fonden säljs bland annat 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 huvudsakligt, att investera i andra finansiella tillgångar än fondandelar.

FONDSORTIMENT

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 %

FONDADELSEFOND

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift:	0 %
Förvaltningsavgift:	0,2 %
Årlig avgift*:	1,45 %

* 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 PLUS

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 5 procentenheter.

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

INDEXJÄMFÖRELSE

Faktaruta (%)	2016 ⁵	2015	2014	2013	2012
Carnegie Small Cap Return Index ¹	-0,5	30,1	21,6	36,6	12,6
MSCI World IT	-0,7	14,0	39,7	29,5	6,4
SIX Portfolio Return Index ¹	-3,7	10,5	15,9	28,0	16,7
SIX Return Index	-3,7	10,4	15,8	28,0	16,5
Nasdaq OMX Credit SEK	2,7	0,4	6,2	2,8	1,9
OMRX Statsskuldväxelindex	-0,3	-0,3	0,5	0,9	1,2
Mixindex ²	-1,6	5,4	8,1	13,8	9,1
Pensionsindex ³	-0,2	6,9	15,4		
Lannebo Mixfond	-3,6	14,7	11,7	13,5	10,0
Lannebo Pension	-4,2	13,9	12,5		
Lannebo Småbolag, andelsklass SEK	-1,1	30,7	22,5	44,0	9,7
Lannebo Småbolag, andelsklass EUR ⁶	-2,1				
Lannebo Småbolag Select ⁴	1,3	20,4	24,1	36,7	12,6
Lannebo Sverige	-3,1	13,0	19,4	24,9	15,9
Lannebo Sverige Flexibel	-6,0	21,2	16,2	6,5	
Lannebo Sverige Plus	-3,5	13,4	23,4	28,2	17,3
Lannebo Utdelningsfond	-3,4	11,3	18,4	27,9	15,5
Lannebo Vision	-2,3	29,9	40,2	28,3	9,7
Lannebo Likviditetsfond	0,4	-0,1	1,5	2,8	3,7
Lannebo High Yield Allocation	1,5	2,0			
Lannebo Corporate Bond A	0,9	1,0	1,7	5,4	1,0
Lannebo Corporate Bond B	0,9	1,0	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 2016-01-01 - 2016-06-30.

6) Avser perioden 2016-05-02 - 2016-06-30.

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 INVESTERINGSFILOSOFI

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: De regler som beskrivs nedan gäller om man sparar direkt i fonder. För ISK eller kapitalförsäkring gäller andra regler. 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 för närvarande 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 experthjälp.

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)

Gruppen omfattar marknadsnoterade aktiefonder, blandfonder, räntefonder som inte uteslutande placerar i svenska fordringsrätter som 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, det vill säga 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

För marknadsnoterade räntefonder som enbart placerar i svenska fordringsrätter gäller följande.

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

Räntefonder som inte enbart innehar fordringar utställda i SEK, det vill säga innehåller placeringar i både svensk och utländsk valuta, har att välja mellan att tillämpa reglerna om vanliga marknadsnoterade fonder (punkt 1) eller marknadsnoterade räntefonder (punkt 2).

3. Onoterade fonder

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

LAND- OCH VALUTAKODER

Landkod	Land	Valutakod	Förklaring
BM	Bermuda	DKK	Dansk krona
DK	Danmark	EUR	Euro
FI	Finland	NOK	Norsk krona
FO	Färöarna	SEK	Svensk krona
GG	Guernsey	USD	Amerikansk dollar
IS	Island		
LU	Luxemburg		
MH	Marshallöarna		
MT	Malta		
NL	Nederländerna		
NO	Norge		
SE	Sverige		
US	USA		
DE	Tyskland		
GB	Storbritannien		

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.



Göran Espelund,
styrelseordförande.



Göran Rylander,
vice ordförande.



Anna-Karin Eliasson Celsing,
styrelseledamot.



Ulf Hjalmarsson,
styrelseledamot.



Johan Lannebo,
styrelseledamot.



Martin Öqvist, tillförordnad
verkställande direktör.

Styrelse

STYRELSELEDAMÖTER

Göran Espelund – styrelseordförande

Civilekonom Linköpings Universitet, tidigare verkställande direktör Lannebo Fonder. **Egna innehav:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Flexibel, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

Göran Rylander – vice ordförande

VD EcoCare Sarl, styrelseledamot Avantime Group AB, tidigare ledande befattningar inom bland annat Swedbank och Mercuri Urval.

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 med flera. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Utdelningsfond, Lannebo Vision.

Ulf Hjalmarsson – styrelseledamot

Civilekonom Lunds Universitet, styrelseordförande Hjalmarsson & Partners Corporate Finance AB, styrelseledamot i ClearOn AB och stiftelsen Kungafonden. **Egna innehav:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Vision.

Johan Lannebo – styrelseledamot

Civilekonom Uppsala Universitet, Förvaltare Lannebo Fonder. **Egna innehav:** Lannebo NanoCap, Lannebo MicroCap II, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.

TILLFÖRORDNAD VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Martin Öqvist

Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Svante Forsberg som huvudansvarig.

Svensk kod för fondbolag

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

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

Bolaget är ett oberoende fondbolag som inte ingår i en större bank- eller försäkringskoncern. Bolaget ägs av Lannebo & Partners AB, som i sin tur ägs till övervägande del av nyckelpersoner som är aktiva i Bolaget. För att upprätthålla en lämplig grad av oberoende i styrelsen för Bolaget har det därför varit viktigt att tillse att en majoritet av styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och anställda samt större aktieägare i Lannebo & Partners AB. Bolaget 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 Bolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder Bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till ett antal fond- och transaktionsspecifika kriterier, däribland fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet.

Inom Bolaget 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 Bolagets 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 deltjänsterna 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 (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. Analyskostnaderna ingår också i fondens årliga avgift som anges i faktabladet för varje fond. 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.

Ägarpolicy

Målet med Bolagets förvaltning är att uppnå högsta möjliga riskjusterade avkastning på lång sikt åt fondandelsägarna, med hänsyn tagen till fondernas mål, placeringsinriktning och riskprofil. Enligt fondlagstiftningen ska fondbolag företräda fondandelsägarnas gemensamma intresse i alla frågor som rör fonden. Detta gäller också

i ägarfrågor. Bolaget utövar ägarrollen i de bolag Bolaget är aktieägare med syftet att åt fondandelsägarna maximera aktiens värde på lång sikt.

Styrelse

Bolaget verkar för att styrelsen i de bolag Bolaget investerar i ska vara väl sammansatt avseende kompetens, mångsidighet och jämn könsfördelning samt 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 fem till sju. Bolaget utövar ägarrollen utan krav på styrelserepresentation då ett uppdrag som styrelseledamot skulle försvåra en effektiv förvaltning.

Valberedning

Ett bolags valberedning lägger fram förslag till val av styrelseledamöter till bolagsstämman. Bolaget verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt. Bolaget deltar i valberedningsarbetet där Bolaget är en av de största ägarna förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att Bolaget handlingsfrihet är oinskränkt. Valberedningen bör utgöras av de största ägarna i bolaget. Bolaget anser det vara av yttersta vikt att styrelsen består av mångfald vad gäller kompetens, mångsidighet och jämn könsfördelning. För att uppnå detta arbetar Bolaget kontinuerligt med att rekryteringsbasen ska vara så bred som möjligt.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ, där aktieägare har rätt att utöva sitt inflytande och göra sin röst hörd. Bolaget har som huvudprincip att delta i bolagsstämmor där Bolaget har aktieinnehav med undantag om innehavets storlek är ringa i förhållande till övriga aktieägare. När det gäller utländska bolag avgör praktiska hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske. Eventuella av Bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om Bolaget ska delta. Interna rutiner reglerar vilka bolagsstämmor Bolaget ska delta i.

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 i form av en egen investering och måluppfyllelse. Bolaget anser att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga. Bolaget anser också att styrelsen i god tid före bolagsstämman ska förankra förslag till incitamentsprogram hos de större ägarna.

Intressekonflikter

Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med användande av röst-rätter för fondernas räkning hanteras i enlighet med Bolagets interna regler om hantering av intressekonflikter.

Övrigt

Bolaget följer och analyserar löpande utvecklingen i de bolag Bolaget investerat i genom relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med bolagen. På så sätt kan Bolaget på ett tidigt stadium identifiera behov av dialog med berörda bolag. Bevakningen av bolagen sker av förvaltningsorganisationen samt ägaransvarig. Bolaget redovisar i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna. Önskar andelsägare få del av samtliga ställningstaganden Bolaget gjort i ägarfrågor, tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran. I de fall Bolaget inte är nöjd med utvecklingen eller skötseln i ett bolag, och då Bolaget inte ser möjlighet att kunna påverka genom att utöva rösträtten, är försäljning av aktierna ett alternativ. Bolaget ska överväga att samarbeta med andra aktieägare i fall då detta är lämpligt och i andelsägarnas gemensamma intresse. Bolaget anser i normalfallet att principen en aktie – en röst ska råda.

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

Ansvarsfulla investeringar

Hållbarhet för oss

Vi är långsiktiga investerare och investeringsbesluten grundas på våra förvaltares bolagsanalyser där faktorer såsom bolagets affärsmodell, marknadsposition, utvecklingsmöjligheter och risker undersöks. Hållbarhetsfaktorer bedöms på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen eftersom vi är övertygade om att de påverkar bolagens framtida utvecklingsmöjligheter.

I september 2013 skrev vi under PRI, FN:s direktiv om ansvarsfulla investeringar. PRI syftar till att inkludera miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i investeringarna och har blivit en global branschstandard för ansvarsfulla investeringar. PRI består av sex principer som en investerare ska sträva efter att följa.

1. Vi ska beakta miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
2. Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
3. Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt styrning hos de företag som vi placerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta 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.

Hållbarhet i investeringsprocessen

Vi eftersträvar att investera i bolag med hållbara affärsmodeller som är rätt positionerade för framtiden. Inför varje investeringsbeslut gör vi en grundlig analys som därefter är en pågående process under hela ägandeperioden. Hållbarhetsfaktorer har med åren blivit allt större affärsrisker för bolag bland annat i och med omvärldsutmaningar och kunders ökade medvetenhet inom området. Dessa faktorer bedöms i analysen på samma sätt som operationella och finansiella faktorer. För att arbetet med hållbarhetsfrågor ska ske på bästa sätt arbetar vi med kontinuerlig utbildning av våra förvaltare inom området.

Lannebo Fonder investerar inte i företag som är involverade i produktion eller utveckling av inhumana vapen såsom klusterbomber, kärnvapen eller landminor.

För Lannebo Utdelningsfond sker även en exkludering av bolag vars huvudsakliga omsättning kommer från fossila bränslen, alkohol, tobak, vapen, spel eller pornografi. Vid screening mot extern databas har noterats två innehav där mer än 5 procent av omsättningen kommer från fossila bränslen. Efter vidare utredning har vi säkerställt att endast tillåtna innehav finns kvar i fonden. Under perioden har inga övriga avvikelser från Bolagets interna riktlinjer för hållbarhet noterats i fonderna.

Hållbarhet i ägararbetet

Bolaget är en stor ägare i många svenska börsbolag vilket medför ett ansvar och en möjlighet att påverka bolagen. Vi fokuserar vårt ansvar och därmed vår påverkan till de bolag där vi har en större ägarandel, eftersom det är där vi kan göra störst nytta.

- Vi för en dialog med bolagens ledande befattningshavare kring deras hållbarhetsarbete, både proaktivt och reaktivt
- Vi deltar i bolagens valberedningsarbete där bland annat förslag på styrelseledamöter och styrelseordförande tas fram till bolagsstämman
- Vi utnyttjar fondens rösträtt på bolagsstämmor

Att vara en ansvarsfull ägare är en del i att skapa en ansvarsfull produkt. Syftet med vårt ägarutövande är att tillvarata andelsägarnas gemensamma intresse i ägarfrågor och bidra till en långsiktigt sund utveckling av bolagen och den finansiella marknaden. Grunden för ägarutövandet är vår upprättade ägarpolicy samt Svensk kod för bolagsstyrning.

Hållbarhets- och temafonder

Vår investeringsfilosofi och vårt arbetssätt kring hållbarhetsfrågor gäller samtliga fonder och förvaltare hos oss. Vi separerar inte detta arbete till enskilda fonder. För Lannebo Utdelningsfond sker en exkludering av bolag enligt ovan.

Kontroller och rapportering

- Nya investeringar måste alltid godkännas av riskhanteringsfunktionen som kontrollerar att investeringen följer de kriterier som fastställts av Bolagets styrelse
- Förvaltarna är ansvariga för att arbeta enligt Bolagets interna riktlinjer vilka inkluderar hållbarhetsfaktorer som en del av investeringsprocessen
- Förvaltarna har ett dagligt ansvar att bevaka bolagen i fonden. Information om bolaget inhämtas bland annat från analystjänster, media och dialog med bolaget
- Daglig kontroll utförs av fondadministrationen som säkerställer att fonden endast har investerat i tillåtna innehav
- Fondernas samtliga innehav publiceras varje hel- och halvår på Bolagets hemsida
- En årlig rapport sammanställs till PRI

Kontaktperson: Maria Nordqvist, ansvarig för ansvarsfulla investeringar, tel 08-5622 5200, maria.nordqvist@lannebofonder.se.

Ersättningsprinciper

Styrelsen i Lannebo Fonder AB ("Bolaget") fastställde i augusti 2015 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2011:1) om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning samt 9 kapitlet Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Svensk Kod för Fondbolag. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) har utfärdat riktlinjer om en sund ersättningspolicy enligt AIFM-direktivet. Nämnade riktlinjer har beaktats av Bolaget.

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 fondbolaget interna regler.

Styrelsen avgör hur stor del av det maximala beloppet som ska avsättas till rörliga ersättningar ett enskilt år baserat på en samlad bedömning av hur fondbolaget som helhet presterat under året.

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

På nästa nivå bedöms den anställdes resultat. En anställds 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 anställds 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 tre 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 fondernas - med beaktande av vad som sägs nedan - i en gemensam bonuspool under fyra år. På så sätt uppnås överensstämmelse med fondernas rekommenderade placeringshorisont på fem år då fondbolagets fleråriga resultatbedömning genom att intjänandeår och uppskjutandeperiod tillsammans blir fem år. För rörlig ersättning överstigande fem miljoner kronor ska dock uppskjutande normalt sett ske under fem år.

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

Det slutgiltiga belopp som kommer att utbetalas fastställs först efter fem år (intjänandeperiod plus uppskjutandeperiod), eller per utbetalningsdatum, då detta dels är beroende av att den anställda uppfyllt ovan angivna villkor, dels av utvecklingen i de av fondbolagets fonder som de preliminära bonusmedlen placerats i.

Information om Lannebo Fonders ersättningssystem ska offentliggöras en gång per år, senast i samband med att årsberättelsen för specialfonderna respektive årsredovisningen för fondbolaget offentliggörs. Denna information lämnas i en bilaga till årsredovisningen, årsberättelsen och i en sammanfattning på fondbolagets hemsida.

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.

Active Share

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

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.

Analyskostnader

Anges i kronor och procent. Avser kostnader till analysleverantörer som sedan 2015-01-01 separeras från transaktionskostnaderna.

Bruttoexponering

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

Finansiell hävstång

En metod genom vilken en förvaltare ökar exponeringen för en alternativ investeringsfond, bland annat genom lån av kontanter eller värdepapper eller via användning av derivat-instrument. 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.

Förvaltningsavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet och avser den fasta årliga förvaltningsavgiften samt eventuell prestationsbaserad avgift. Avser de senaste tolv månaderna.

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

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 deltajustering 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 innehafts 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 totalrisk.

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

Ett standardiserat mått framtaget för att kunna jämföra fonder i hela Europa. Innehåller samtliga kostnader i fonden förutom fondens transaktionskostnader samt eventuell prestationsbaserad avgift.

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
