

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

ÅRSBERÄTTELSE

FÖR FONDER 2014



Aktiemarknaden	2-3
Våra förvaltare	4
Lannebo Mixfond	6-10
Lannebo Pension	11-13
Lannebo Småbolag	14-17
Lannebo Småbolag Select	18-21
Lannebo Sverige	22-25
Lannebo Sverige 130/30	26-30

Lannebo Sverige Flexibel	31-33
Lannebo Utdelningsfond	34-37
Lannebo Vision	38-41
Lannebo Corporate Bond	42-45
Lannebo Likviditetsfond	46-49
Styrelsens och VDs underskrift	50
Revisionsberättelse	50
Fondfakta	51

Indexjämförelser	53
Förvaltningsfilosofi	53
Skatteregler	53
Land- och valutakoder	54
Fondens andelsvärde och tillgångar	54
Information om fondbolaget	54
Ordlista	59
Kontaktuppgifter	60

LANNEBO
FONDER

Aktiemarknaden

Den svenska börsen steg med ytterligare 16 procent under 2014. Börsen har nu stigit tre år i rad och är upp hela 160 procent sedan vändningen 2009. De viktigaste drivkrafterna för börsen under 2014 var stigande bolagsvinster, utökade penningpolitiska stimulanser och höga aktieutdelningar.

Börsen steg trots att tillväxten i världen under 2014 var på en fortsatt blygsam nivå och på global nivå förändrades inte tillväxten jämfört med 2013. Däremot blev sammansättningen annorlunda där USA och Europa visade stigande tillväxttal, medan tillväxten i BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) dämpades ytterligare. Den amerikanska ekonomin förbättrades påtagligt under året och återtog rollen som den främsta drivkraften i världsekonomin.

Börsen påverkades periodvis av att den säkerhetspolitiska situationen i världen försämrades efter Rysslands annektering av Krimhalvön och stridigheterna i östra Ukraina. De ekonomiska sanktioner som infördes gentemot Ryssland bidrog till en markant försvagning av ekonomin i Ryssland vilket drabbade många europeiska bolags exportmöjligheter.

Till de mer anmärkningsvärda händelserna under 2014 var halveringen av oljepriset. Prisfallet var en följd av att världproduktionen av olja ökar klart snabbare än efterfrågan. Det var framför allt i USA som produktionen ökade kraftigt tack vare utbyggnaden av skifferoljefälten.

Efter att ha fallit tre år i rad steg vinsterna i de svenska börsbolagen under 2014. En viktig bidragande orsak var försvagningen av kronan mot de större valutorna, inte minst var den generella dollarförstärkningen positiv. En annan viktig förklaring var att BNP i EU växte efter att ha krympt två år i rad.

Centralbankerna runt om i världen fortsatte med sina stimulanser

under året vilket gav bränsle åt börsen. Den europeiska centralbanken sänkte styrräntan i flera steg och utökade tillförseln av likviditet till bankerna. Även den kinesiska centralbanken sänkte räntan. Den amerikanska centralbanken avslutade visserligen sina köp av statsobligationer, men räntan var oförändrad.

Obligationsräntorna i de stora industriländerna föll kraftigt från redan låga nivåer, främst som en följd av deflationsoro. Detta gynnade börsen dels genom att lägre räntor teoretiskt motiverar en högre värdering av vinsterna, dels genom att direktavkastningen på aktier är väsentligt högre än på obligationer. Tack var god lönsamhet och starka balansräkningar delade de svenska börsnoterade bolagen ut motsvarande 4 procent av marknadsvärdet under 2014. Det kan jämföras med räntan på en tioårig statsobligation som föll till under 1 procent mot slutet av året.

Värderingen på börsen steg något och ligger marginellt över det historiska snittet. Detta kan dock enkelt motiveras av de låga räntorna och utsikterna för fortsatta vinstförbättringar under de kommande åren.

Förutsättningarna för fortsatt stigande börskurser under 2015 ser goda ut. Bolagsvinsterna får draghjälp av den svaga svenska kronan samtidigt som konjunkturen i världen förbättras gradvis. Förvisso kommer den amerikanska centralbanken sannolikt att börja höja sin styrränta under 2015, men de andra stora centralbankerna signalerar snarare utökade stimulanser. Utdelningarna från bolagen kommer att ligga kvar på nivåer som väsentligt överstiger obligationsräntorna vilket gör aktier till ett fortsatt attraktivt tillgångsslag.

Den främsta risken mot en fortsatt positiv börs är en fördjupad konflikt mellan Ryssland och västvärlden. En annan risk är om den amerikanska centralbanken överraskar med större och tidigare räntehöjningar än väntat.



Lars Bergkvist

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

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

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

Charlotta Faxén

FÖRVALTAR: Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige Flexibel.

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

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

Mats Gustafsson

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag Select.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag Select.

Karin Haraldsson

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

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

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

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, Föreningssparbanken, 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 Likviditet, Lannebo Mixfond, Lannebo Pension, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Flexibel.

Johan Lannebo

FÖRVALTAR: Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II.

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

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

Claes Murander

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

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

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

Katarina Åselius Ponsbach

FÖRVALTAR: Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Corporate Bond

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

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

Peter Rönström

POSITION: Senior advisor

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

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

Johan Ståhl

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag.

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

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

Martin Wallin

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

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

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

VIKTIG INFORMATION

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

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

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

Riskinformation

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

Information om klagomål

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

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

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

Fondkollen

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

Fonder





Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

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

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612



Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 4,6 miljarder kronor vid årets början till 5,5 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2014 uppgick till 388 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond steg under året med 11,7 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 15,9 procent. Lannebo Mixfonds jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Statsskuldsväxelindex, steg under året med 8,1 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Vid ingången av 2014 uppgick andelen aktier i fonden till 65 procent. Ett par månader in på året intog vi en mer försiktig ställning och minskade aktieandelen till 55 procent. Anledningen var oro kring utfallet av de politiska spänningarna mellan Ryssland och Ukraina. Vi fann även börsen något högt värderad då Stockholmsbörsen stigit kraftigt på kort tid. I juli annonserade Riksbanken en räntesänkning samtidigt som den tydliggjorde att dagens räntenivåer kommer behållas under en längre tid. Då valde vi att återigen öka andelen aktier successivt under resten av året. Vid utgången av 2014 uppgick den till 75 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel var under året 62 procent. Andelen aktier bidrog positivt till fondens utveckling.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Scania, Meda och Investor. Den tyska biltillverkaren Volkswagen lade i februari ett bud på Scania vilket fick aktiekursen att stiga kraftigt. Under våren florerade budrykten kring läkemedelstillverkaren Meda varpå aktiekursen steg. Det annonserades dock aldrig något bud på bolaget, istället för-

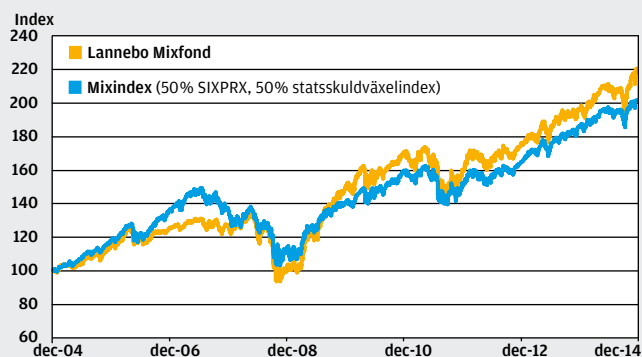
värvade Meda den italienska läkemedelstillverkaren RottaPharm under hösten. Investmentbolaget Investor utvecklades starkt då flera av de noterade innehaven presterade väl under året. Substansrabatten minskade då marknaden satte ett högre värde på de noterade innehaven.

Fondens innehav i A.P. Møller-Maersk, MTG och Elekta stod för de största negativa bidragen till fondens utveckling. Ett fallande oljepris gjorde att aktien i det danska containerfraktsbolaget A.P. Møller-Maersk utvecklades svagt. Anledningen var inte oro för fraktmarknaden utan oro för bolagets oljetillgångar i bland annat i Angola. MTG:s aktie utvecklades negativt då bolaget riskerar tvångsförsäljning av sina ryska tillgångar. En ny risk medielag begränsar möjligheten för utländska investerare att verka i landet. Elekta utvecklades svagt på grund av ofillfredsställande delårsresultat och osäkerhet kring efterfrågan i tillväxtmarknaderna.

Vid årets slut utgjorde 25 procent av fondens tillgångar placeringar i räntebärande tillgångar och kassa. Under 2014 minskades fondens innehav i företagscertifikat till förmån för företagsobligationer. Den längre löptiden i företagsobligationer gentemot certifikat kompenseras av högre avkastning. För att begränsa kreditrisken är samtliga räntebärande innehav utställda av emittenter med hög kreditvärdighet.

De största nettoköpen gjordes i SEB, Tele2 FRN 170515 samt Svenska Handelsbanken. Fondens investeringar i SEB och Svenska Handelsbanken gjordes då bolagen kommer att kunna öka såväl intäkter som vinst under 2015. Bankerna är väl kapitaliserade vilket möjliggör en

Kursutveckling 2004-12-31 – 2014-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 47,9 procent.

höjning av utdelningen. Tele2 FRN170515 ger god riskjusterad avkastning då bolagets balansräkning är stark. Efterfrågan på bolagets produkter är god och ägarstrukturen i bolaget är stabil.

Större nettoförsäljningar gjordes i Nordea, Scania och Ericsson. Innehavet i Nordea minskades då vi bedömer att det finns risker i såväl bankens geografiska mix som i dess kundmix. Utfallet av det pågående besparingsprogrammet är till stor del diskonterat i dagens aktiekurs. Fondens innehav i Scania såldes i samband med att Volkswagens bud på bolaget löpte ut. Samtliga aktier i Ericsson såldes. Bolaget upplever prispress från många håll och vi ser en risk i att vinstförväntningarna för 2015 är för höga.

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

Under 2014 uppvisade Hennes & Mauritz betydligt högre försäljningstillväxt än föregående år. En av förklaringarna var bolagets satsning på e-handel i fler antal marknader. Vi räknar med att denna expansion kommer att fortsätta framöver vilket kommer att bli ett viktigt komplement till etableringen av fysiska butiker.

Verkstadsföretaget Atlas Copco är en av marknadsledarna bland kompressortillverkare och en betydande leverantör av utrustning till gruvinindustrin. Genom att successivt expandera sin eftermarknadsaffär har bolagets intjäningsförmåga stabiliserats och lönsamheten ligger på en klart högre nivå än hos konkurrenterna. Under 2013 och 2014 var efterfrågan från gruvinindustrin fallande men denna trend bör vända under 2015. Trots svag global tillväxt finns goda möjligheter för Atlas Copco att växa via förvärv tack

vare en stark balansräkning och ett bra kassaflöde.

Investmentbolaget Investor grundades för nära 100 år sedan och fokus ligger på investeringar i Norden. Ambitionen är att vara en långsiktig och aktiv ägare i de bolag man investerar i. De största börsnoterade investeringarna är banken SEB samt verkstadsbolagen Atlas Copco och ABB. Det största onoterade innehavet är Mölnlycke Health Care som tillverkar produkter till hälsovårdsindustrin och teleoperatören 3. Under hösten avyttrades delar av inkassoföretaget Lindorff, vilket gör Investor stadd vid kassa för framtida investeringar.

SEB har cirka fyra miljoner privatkunder men är framför allt förknippad med sin starka ställning bland företag. Verksamhet bedrivs främst i Norden men banken är även etablerad i Tyskland. Sverige uppvisar god tillväxt i såväl utlåning som BNP. Detta gynnar SEB då nära 60 procent av intäkterna kommer från den svenska verksamheten. SEB har en stark kapitalbas. Detta tillsammans med att banken har en stor andel av sina intäkter från provisioner gör att vi bedömer SEB som den intressantaste bankaktien på Stockholmsbörsen.

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

Övriga upplysningar

Sedan september 2014 förvaltar Charlotta Faxén fonden tillsammans med Peter Lagerlöf.

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 årsskiftet var aktieandelen i fonden 75 procent.

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

Koncentrationen i fondens aktieinnehav har varit relativt konstant under året och har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen (3 månader) för fondens avkastning, ökade under det första

kvartalet, minskade något under det andra och tredje kvartalet för att sedan öka igen under det fjärde kvartalet men ligger avsevärt under aktiemarknadens (mätt som SIXPRX).

Den största risken förknippad med fondens räntebärande tillgångar är att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att innehaven hos emittenten blir värdelösa. Fonden investerar både i företagsobligationer med bedömd hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, och i obligationer med bedömd lägre kreditvärdighet. Fonden minskar denna risk genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Bedömd snittkreditrating i fondens räntebärande placeringar var vid årsskiftet BBB.

Ränterisken kan vara högre då 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 är låg och uppgick vid årsskiftet till cirka 4 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor.

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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Indexterminer har använts i mycket begränsad omfattning som ett led i placeringsinriktningen, andra tekniker och instrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av derivat, tekniker och instrument.

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

LANNEBO MIXFOND

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	5 497 466	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792	506 714	251 172	267 266	282 759	239 699
Andelsvärde, kr	18,04	16,15	14,23	13,16	14,18	12,47	8,64	11,25	11,28	10,46
Antal utestående andelar, tusental	304 807	282 092	211 636	156 612	104 503	40 635	29 057	23 747	25 078	22 910
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,25	0,07	0,00	0,29	0,21	0,19	0,15	0,10
Totalavkastning, %	11,7	13,5	10,0	-6,7	13,7	47,7	-21,2	1,4	9,3	15,1
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7	37,4
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9
Mixindex ¹ , %	8,1	13,8	9,1	-5,4	13,3	25,3	-18,8	0,9	15,2	18,2

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	5,9	6,9	9,5	10,1	12,7
Totalrisk jmf index ¹ , %	4,6	5,8	7,7	8,5	9,7
Aktiv risk (tracking error), %	2,2	1,8	2,1	2,4	5,7
Sharpe kvot	1,9	1,5	0,0	0,3	2,1

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	12,6	11,8	1,3	3,0	29,6
- 5 år, %	8,2	14,4	6,3	4,6	8,0

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	5 249	3 617	2 342	6 567	1 189
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,7	1,6
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	168	172	172	153	172
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	10	11

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,9	1,3	1,7	2,4	1,8
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Derivatinstrument

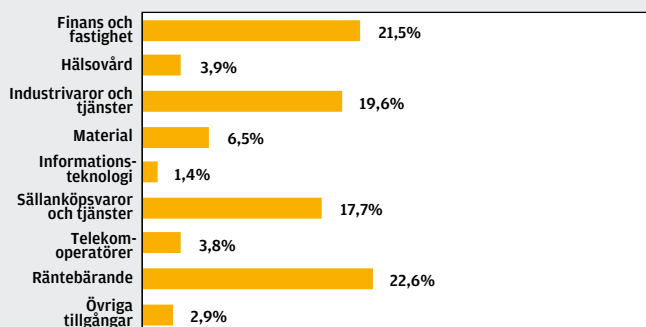
Högsta hävstång, %	0,3
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,5

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

Branschfördelning 2014-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	358 160	6,5
Atlas Copco A	279 552	5,1
Investor B	247 689	4,5
SEB A	215 526	3,9
Swedbank A	208 599	3,8

LANNEBO MIXFOND

Balansräkning, tkr

	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 336 493	3 603 526
Penningmarknadsinstrument	0	843 155
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	5 336 493	4 446 681
Placering på konto hos kreditinstitut	218 293	113 533
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	218 293	113 533
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 439	1 440
Övriga tillgångar	838	0
Summa tillgångar	5 558 063	4 561 654
Skulder		
Skatteskulder	-663	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7 358	-5 953
Övriga skulder	-52 576	-451
Summa skulder	-60 597	-6 404
Fondförmögenhet (not 2)	5 497 466	4 555 250

Resultaträkning, tkr

	2014	2013
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	506 352	431 209
Ränteintäkter	39 132	22 040
Utdelningar	93 791	74 866
Övriga finansiella intäkter (not 4)	0	34
Summa intäkter och värdeförändring	639 275	528 149
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-79 959	-59 376
Övriga finansiella kostnader	-20	0
Övriga kostnader	-5 250	-3 616
Summa kostnader	-85 229	-62 992
Årets resultat	554 046	465 157

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	4 555 250	3 010 531
Andelsutgivning	1 134 242	1 608 632
Andelsinlösen	-746 072	-529 070
Årets resultat enligt resultaträkning	554 046	465 157
Fondförmögenhet vid årets slut	5 497 466	4 555 250

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	312 076	284 244
Realisationsförluster	-96 285	-65 131
Orealiserade vinster/förluster	290 561	212 096
Summa	506 352	431 209

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2014 har fonden inte haft några intäkter eller kostnader från utlåning av värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2013 har intäkterna uppgått till 34 tkr och kostnaderna till noll.

Innehav i finansiella instrument per 2014-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
AKTIER				
FINANS OCH FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	890 000	108 669	2,0
Handelsbanken A	SE/SEK	500 000	183 300	3,3
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	970 000	160 050	2,9
Investor B	SE/SEK	870 000	247 689	4,5
SEB A	SE/SEK	2 165 000	215 526	3,9
Swedbank A	SE/SEK	1 067 000	208 599	3,8
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	405 000	57 814	1,1
			1 181 646	21,5
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	692 000	55 152	1,0
Meda A	SE/SEK	1 409 000	158 513	2,9
			213 665	3,9
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
A.P. Møller-Mærsk B	DK/DKK	9 000	141 189	2,6
ABB	CH/SEK	1 057 000	175 356	3,2
ASSA ABLOY B	SE/SEK	260 000	107 848	2,0
Alfa Laval	SE/SEK	800 000	118 640	2,2
Atlas Copco A	SE/SEK	1 280 000	279 552	5,1
Indutrade	SE/SEK	206 000	64 272	1,2
SKF B	SE/SEK	500 000	82 450	1,5
Skanska B	SE/SEK	652 000	109 471	2,0
			1 078 778	19,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Axis Communications	SE/SEK	391 000	78 044	1,4
			78 044	1,4
MATERIAL				
BillrudKorsnäs	SE/SEK	1 043 000	117 338	2,1
SCA B	SE/SEK	640 000	108 096	2,0
Stora Enso R SEK	FI/SEK	1 915 000	134 337	2,4
			359 771	6,5
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	193 000	161 638	2,9
Betsson B	SE/SEK	500 000	137 500	2,5
H&M B	SE/SEK	1 100 000	358 160	6,5
MTG B	SE/SEK	200 000	49 760	0,9
Thule Group	SE/SEK	834 000	74 643	1,4
Unibet SDB	MT/SEK	230 000	113 275	2,1
XXL	NO/NOK	1 050 000	80 581	1,5
			975 557	17,7
TELEKOMOPERATÖRER				
TeliaSonera	SE/SEK	4 100 000	206 640	3,8
			206 640	3,8
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN190528	SE/SEK	60 000 000	60 697	1,1
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	24 000 000	24 129	0,4
Castellum FRN180926	SE/SEK	44 000 000	44 858	0,8
Getinge FRN150529	SE/SEK	40 000 000	40 186	0,7
Getinge FRN180521	SE/SEK	24 000 000	23 760	0,4
Hemfosa Fastigheter FRN170404	SE/SEK	47 000 000	46 594	0,8
ICA Gruppen FRN161212	SE/SEK	44 000 000	44 005	0,8
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	44 000 000	45 480	0,8
Intrum Justitia FRN170313	SE/SEK	97 000 000	100 416	1,8
MTG FRN180319	SE/SEK	86 000 000	86 401	1,6
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	74 000 000	75 955	1,4
SAAB FRN181210	SE/SEK	59 000 000	59 773	1,1
SFF FRN150824	SE/SEK	95 000 000	95 678	1,7
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	56 000 000	58 344	1,1
Skanska Financial Services				

LANNEBO MIXFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
FRN181022	SE/SEK	25 000 000	25 721	0,5
Skanska Financial Services				
Green Bond FRN190408	SE/SEK	45 000 000	45 290	0,8
Tele2 FRN170515	SE/SEK	160 000 000	168 766	3,1
Vasakronan 3,89% Obl171114	SE/SEK	50 000 000	54 532	1,0
Volvo Treasury FRN160226	SE/SEK	40 000 000	40 277	0,7
Volvo Treasury FRN170301	SE/SEK	100 000 000	101 530	1,8
			1 242 393	22,6
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			5 336 493	97,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			5 336 493	97,1
Övriga tillgångar och skulder netto			160 973	2,9
FONDFÖRMÖGENHET			5 497 466	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				6,8
Hemfosa Fastigheter				3,8
Castellum				2,8
Volvo Treasury				2,6
MTG				2,5
Skanska Financial Services				2,4
ICA Gruppen				1,6
Getinge				1,2

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 placeringsriktning:

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

Fonden säljs endast via Länsförsäkringar Fondliv och Länsförsäkringar Bank.

Portföljförvaltare:

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

Fondens utveckling

Fonden startade den 17 mars och och fondförmögenheten uppgick till 63 miljoner kronor vid utgången av året. Nettot av in- och utflöden under året var 58 miljoner kronor.

Lannebo Pension steg med 12,5 procent sedan fondens start. Jämförelseindex, vilket består av 45 procent SIXRX, 30 procent MSCI World och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 15,4 procent under perioden.

Kommentarer till resultatutfallet

Vid Lannebo Pensions start låg aktiefondsandelen på 60 procent medan resterande del, 40 procent, var placerade i räntefonder. Fortsatt expansiv penningpolitik från centralbanker och en positiv syn på börsernas utveckling föranledde en omviktning av portföljen under juni då aktieandelen ökades till 80 procent av fondförmögenheten. Aktieandelen bidrog positivt till fondens utveckling under året.

De innehavda fonder som utvecklades bäst var Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Småbolag, Fidelity Global Property och Fidelity China Focus.

Lannebo Sverige 130/30 steg med 17,5 procent sedan Lannebo Pensions start den 17 mars medan fondens jämförelseindex, SIXPRX steg med 12,8 procent. Lannebo Småbolag steg också den med 17,5 procent sedan Lannebo Pensions start. Småbolagsindex utvecklade sig starkare än de stora bolagen med en uppgång på 14,2 procent (CSXRX) mot 12,8 procent (SIXRX).

Fidelity Global Property är en aktivt förvaltd fastighetsfond som investerar

i fastighetsrelaterade aktier globalt, en sektor som har gynnats av det låga ränteläget. Fonden steg med 17 procent sedan Lannebo Pensions start. Fidelity China Focus är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i kinesiska bolag eller i bolag som har en stor exponering mot Kina. Fonden utvecklades starkt och steg med nästan 16 procent sedan investeringen i slutet på augusti.

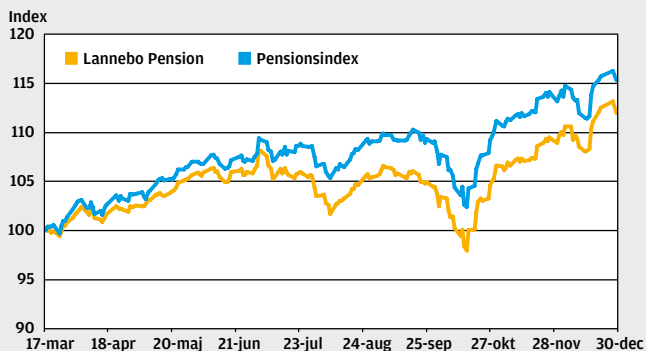
Vid årsskiftet var tillgångsallokeringen: svenska aktiefonder 35 procent, globala aktiefonder 40 procent, fastighetsfonder 5 procent samt räntor och kassa 20 procent av fondförmögenheten.

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

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

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

Kursutveckling 2014-03-17 – 2014-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 12,5 procent.

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

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

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

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

Övriga upplysningar

Sedan september 2014 förvaltar Karin Haraldsson fonden tillsammans med Peter Lagerlöf.

Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera fördelningen mellan aktie- och räntefonder. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än exempelvis en traditionell aktiefond. Risknivåerna i de underliggande aktie- respektive räntefonderna har också stor betydelse. Vid årsskiftet uppgick aktieandelen i fonden till 80 procent.

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 varierande inriktning och risknivå samt som äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I denna fond reduceras marknadsrisken ytterligare som ett resultat av att fonden kan ha en viss del av förmögenheten investerad i räntefonder.

Riskerna vid placeringar i räntefonder beror av vilken ränte- och kreditrisk räntefondernas innehav har. Räntefonder som placerar i räntebärande värdepapper med medellång till lång löptid påverkas mer av ränteförändringar vilket kan ge upphov till en högre ränterisk. Kreditrisk är risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehaven hos emittenten blir värdelösa. 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 som är denominerade i annan valuta än svenska kronor. Denna valutaexponering var vid årsskiftet 15 procent i amerikanska dollar och 25 procent i euro. Fondens valutarisk har alltså en koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn respektive euron och svenska kronor.

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

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Fondfakta Lannebo Pension, org nr 515602-6709

Fonden startade 2014-03-17

Fondens utveckling¹	141231
Fondförmögenhet, tkr	62 767
Andelsvärde, kr	112,52
Antal utestående andelar	558
Utdelning per andel, kr	0,00
Totalavkastning, %	12,5
Pensionsindex ² , %	15,4

Risk- och avkastningsmått

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

Gemensnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-
- 5 år, %	-

Kostnader

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

Omsättning

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

Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,5	98,5
Lägsta hävstång, %	89,4	89,4
Gemensnittlig hävstång, %	96,1	96,1
Per balansdagen, %	97,6	97,6

Derivatinstrument

Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden
---------------------	-----------------

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

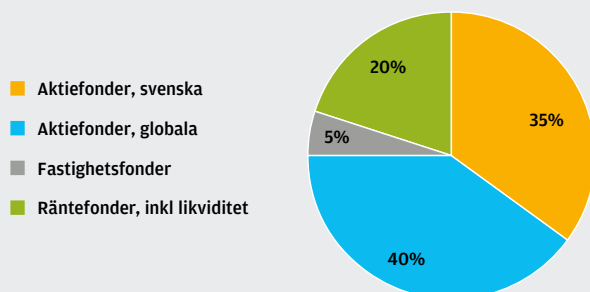
Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0

1) Avser perioden 2014-03-17 - 2014-12-31

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

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

Tillgångsallokering 2014-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo Sverige 130/30	12 475	19,9
Fidelity European Aggressive	12 412	19,8
Lannebo Småbolag	9 418	15,0
Lannebo Corporate Bond	9 411	15,0
Fidelity American Growth	6 244	9,9

Balansräkning, tkr

	2014-12-31
Tillgångar	
Fondandelar	60 955
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	60 955
Placering på konto hos kreditinstitut	1 948
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 948
Summa tillgångar	62 903
Skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-10
Övriga skulder	-126
Summa skulder	-136
Fondförmögenhet (not 2)	62 767

Resultaträkning, tkr

	2014-03-17- 2014-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på fondandelar (not 3)	4 788
Ränteutgifter	2
Övriga intäkter	13
Summa intäkter och värdeförändring	4 803
Kostnader	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-69
Summa kostnader	-69
Årets resultat	4 734

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	70 770
Andelsinlösen	-12 737
Årets resultat enligt resultaträkning	4 734
Fondförmögenhet vid årets slut	62 767

Not 3 Värdeförändring på fondandelar

Realisationsvinster	435
Realisationsförluster	-139
Orealiserade vinster/förluster	4 492
Summa	4 788

Innehav i finansiella instrument per 2014-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
AKTIEFONDER				
Fidelity American Growth	LU/USD	55 657	6 244	9,9
Fidelity China Focus	LU/EUR	27 828	3 227	5,1
Fidelity European Aggressive	LU/EUR	147 434	12 412	19,8
Fidelity Global Property	LU/USD	26 929	3 093	4,9
Lannebo Småbolag	SE/SEK	164 874	9 418	15,0
Lannebo Sverige 130/30	SE/SEK	387 783	12 475	19,9
Lannebo Vision	SE/SEK	777 951	3 120	5,0
			49 988	79,6
RÄNTEFONDER				
Lannebo Corporate Bond	SE/SEK	86 876	9 411	15,0
Lannebo Likviditet	SE/SEK	13 738	1 556	2,5
			10 967	17,5
			60 955	97,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			1 812	2,9
FOND-FÖRMÖGENHET			62 767	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Lannebo Fonder				57,3
Fidelity Fonder				39,8

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

Lannebo 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 årsskiftet 2014 innebar det ett börsvärde om cirka 53 miljarder kronor.

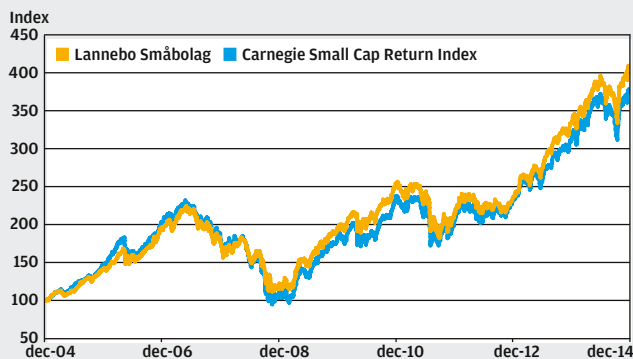
Portföljförvaltare:

Johan Ståhl
johan.stahl@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620

Kursutveckling 2004-12-31 – 2014-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit **114,1 procent**.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 14,4 miljarder kronor vid årets början till 15,4 miljarder kronor den 31 december 2014. Nettot av in- och utflöden i fonden under 2014 var minus 1,9 miljarder kronor.

Lannebo Småbolag steg under perioden med 22,5 procent. Carnegie Small Cap Return Index, småbolagsindex, gick upp med 21,6 procent och utvecklades bättre än Stockholmsbörsen, uttryckt som SIX Portfolio Return Index, som ökade med 15,9 procent.

Kommentar till resultatutfallet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under 2014 var Net Entertainment, Fagerhult, Unibet, Balder och IFS. Dessutom utvecklades Hemfosa starkt efter börsnoteringen i mars.

Net Entertainment levererar helhetslösningar för kasinospel över internet och bolagets kunder inkluderar de största speloperatörerna i Europa. Ett antal nya order och god underliggande tillväxt är förklaringar till att aktien steg med 94 procent. Belysningsföretaget Fagerhult redovisade under årets gång en stabil ökning av både rörelsemarginal och ordergång vilket fick aktien att stiga med 88 procent. Spelbolaget Unibet visade god tillväxt i försäljning och vinst vilket resulterade i att aktien steg med 79 procent. Fastighetsbolagen Balder och Hemfosa gynnades under 2014 av fallande räntor och bolagens aktier steg med 67 respektive 77 procent. IFS, en leverantör av affärssystem för företag, har under 2014 ökat rörelseresultatet markant samtidigt som kassaflödet

varit starkt. Aktien steg med 58 procent. För fondens tre största innehav var utvecklingen blandad. Trelleborgaktien steg med blygsamma 6 procent medan aktierna i NIBE Industrier och Indutrade steg med 40 respektive 19 procent.

Fondens största negativa bidragsgivare var innehaven i PKC Group, MTG, Elekta, Axis Communications och Beijer Ref. PKC Groups resultatutveckling under 2014 har varit en besvikelse och etableringarna i Kina och Brasilien har inte utvecklats enligt plan. MTG-aktien påverkades negativt av den nya lag som begränsar utländskt ägande i ryska mediebolag och kursen sjönk med 23 procent. Resultaten från Axis Communications och Elekta lyckades inte leva upp till marknadens förväntningar och respektive aktie föll under 2014.

De största nettoköpen under 2014 gjordes i Hemfosa, Huhtamäki, Axis Communications, Unibet och Thule. Investeringen i Hemfosa gjordes i samband med börsintroduktionen i mars och efter det har innehavet gradvis ökat på. Bolaget var under 2014 synnerligen aktivt på transaktionsmarknaden och köpte fastigheter för mer än 6 miljarder kronor. Huhtamäki växer genom att följa sina större kunder som Starbucks, Nestlé och McDonalds, till nya marknader vilket gör det till ett intressant tillväxtbolag. Axis Communications är en ledande tillverkare av digitala övervakningskameror. Tillväxten har historiskt varit god och i hög utsträckning drivits av skiftet från analoga till digitala övervakningskameror. Aktiens kursnedgång under året resulterade i en attraktiv

värdering som motiverade en ökning av innehavet. Ökningen av innehavet i Unibet gjordes på värderingsgrunder. Affärsmodellen binder lite kapital och bolaget genererar goda kassaflöden. Thule introducerades på Stockholmsbörsen under andra halvåret 2014 då fonden förvärvade aktier. Bolaget är global ledare inom produkter som takboxar samt skid- och cykelhållare för bilar. Vid börsnoteringen var värderingen attraktiv mot bakgrund av den stabila tillväxten. Thule var tidigare en del av Eldon som var börsnoterat på 1990-talet.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Intrum Justitia, Autoliv, ICA Gruppen, MTG och Clas Ohlson. Intrum Justitia var efter en remarkabel kursutveckling 2013 ett av fondens bästa innehav det året. Värderingen är i dag mindre attraktiv och innehavet minskades under 2014. Aktierna i Autoliv, ICA Gruppen och Clas Ohlson har efter goda kursuppgångar avyttrats. Utöver problemen i Ryssland har MTG även kämpat med vikande tittarsiffror och allt hårdare konkurrens från streamingtjänster som Netflix vilket gav anledning att minska innehavet.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Trelleborg, NIBE Industrier, Indutrade, Huhtamäki och Unibet.

Trelleborg är en ledande tillverkare av polymerprodukter. Bolaget är indelat i fem affärsområden, av vilka Sealing Solutions med en omsättning på 7,5 miljarder kronor och en rörelsemarginal överstigande 20 procent är det viktigaste. Vi anser att Trelleborg har goda möjligheter att fortsätta växa, en övertygelse som stärktes när bolagets VD Peter Nilsson

på den senaste kapitalmarknadsdagen informerade att det finns 100 bolag på förvärslistan.

Småländska NIBE Industrier är ytterligare ett bolag som framgångsrikt vuxit såväl organiskt som via förvärv. Bolaget är indelat i Energy Systems, Element och Stoves. Energy Systems är efter förvärvet av nordamerikanska WaterFurnace en global aktör inom produkter för uppvärmning och kylning av bostäder och kommersiella byggnader. Element tillverkar industrielement som säljs globalt och det minsta affärsområdet Stoves säljer braskaminer.

Indutrade består av 180 helägda bolag som bedriver sina respektive verksamheter självständigt. Bolaget är verksamt i 26 länder där Sverige, Finland och Benelux med sammanlagt mer än 50 procent av omsättningen är de viktigaste marknaderna. Indutrade säljer komponenter, system och tjänster till bland annat verkstads-, läkemedels- och energikunder. Den historiskt goda tillväxten har till 80 procent varit förvärvsdriven och till 20 procent organisk.

Huhtamäki tillverkar och säljer mat- och dryckesförpackningar samt förpackningar för läkemedel och kosmetik. Nära 40 procent av försäljningen sker i framväxande marknader där Huhtamäki expanderar genom att följa kunder som McDonalds, Starbucks och Burger King när de öppnar nya restauranger. Den fortsatta expansionen av snabbmatskedjor i dessa marknader väntas bidra till en god tillväxt.

Unibet är en av Europas ledande operatörer av spel på nätet och erbjuder spel på sportevenemang såväl som kasino,

poker och bingo. Mer än 40 procent av intäkterna kommer från sportspel och kunderna erbjuds både spel innan matchstart och spel under matchen, så kallad live betting. Den populäraste sporten är fotboll följt av tennis, golf och ishockey. Kasino är med cirka 40 procent av försäljningen den andra stora intäktskällan. Vi bedömer att konsolideringen i spelbranschen fortsätter och ser positivt på Unibets möjligheter att vara en av de aktörer som klarar sig bäst igenom den.

Väsentliga risker

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

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt låg under året. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Koncentrationen har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen (3 månader) för fondens avkastning, ökade under det första kvartalet, minskade något under det

andra och tredje kvartalet för att sedan öka under det fjärde kvartalet vilket är i linje med aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index).

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

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

Nivåer för relevanta risker kontrol-

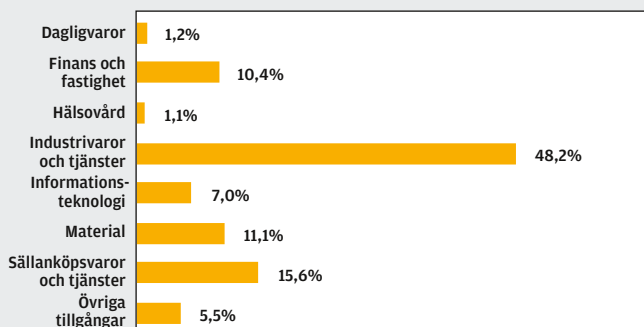
leras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen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

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även

använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Under perioden har fonden i begränsad omfattning lånat ut värdepapper med SEB som motpart. Som mest har värdepapper motsvarande 4,5 procent av fondens värde varit utlånade under året. Utlåningen har skett mot säkerheter med låg marknads- och kreditrisk i form av svenska statsskuldsväxlar och statsobligationer. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Derivatinstrument eller andra tekniker och instrument har inte använts under året. Per balansdagen har fonden värdepapper motsvarande 0,7 procent av fondens värde utlånade.

Branschfördelning 2014-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Trelleborg B	858 000	5,6
NIBE Industrier B	748 353	4,9
Indutrade	736 320	4,8
Huhtamäki	701 281	4,6
Unibet SDB	664 875	4,3

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	15 374 721	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255	8 515 186	3 485 707	4 637 234	5 517 194	3 650 721
Andelsvärde, kr	57,12	46,62	32,37	30,98	37,48	28,80	17,96	29,67	32,05	23,23
Antal utestående andelar, tusental	269 184	307 817	269 643	320 061	397 041	295 663	194 095	157 516	172 154	157 154
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	1,59	0,60	0,29	0,54	0,73	0,41	0,21	0,24
Totalavkastning, %	22,5	44,0	9,7	-15,7	31,2	63,4	-36,9	-6,2	38,9	41,6
Carnegie Small Cap Return Index ¹ , %	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,9
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	11,0	12,4	17,2	19,7	19,5					
Totalrisk jmf index, %	11,7	12,7	16,1	20,4	23,0					
Aktiv risk (tracking error), %	3,0	3,4	3,6	4,5	6,0					
Sharpe kvot	2,6	1,8	neg	0,3	2,1					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	32,8	25,7	-3,8	5,2	46,4					
- 5 år, %	16,5	23,4	4,6	1,4	12,0					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	10 482	11 525	8 676	12 940	15 490					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	177	197	173	145	180					
- löpande sparande 100 kr	11	12	10	9	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,4	0,3	0,4	0,5					
Derivatinstrument										
Riskbedömningsmetod		Åtagandemetoden								
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,0									

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	14 530 337	13 426 400
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	14 530 337	13 426 400
Placering på konto hos kreditinstitut	881 603	904 617
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	881 603	904 617
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	681	356
Övriga tillgångar	4 114	47 415
Summa tillgångar	15 416 735	14 378 788
Skulder		
Skatteskulder	-2 295	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-20 292	-18 889
Övriga skulder	-19 427	-9 173
Summa skulder	-42 014	-28 062
Fondförmögenhet (not 2)	15 374 721	14 350 726
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	105 038	-
% av fondförmögenhet	0,7	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	110 495	-

Resultaträkning, tkr

	2014	2013
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	2 852 623	3 969 761
Ränteintäkter	4 839	6 113
Utdelningar	355 664	319 639
Övriga finansiella intäkter (not 4)	4 873	4 999
Övriga intäkter	0	1
Summa intäkter och värdeförändring	3 217 999	4 300 513
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-239 525	-186 607
Övriga kostnader	-10 484	-11 526
Summa kostnader	-250 009	-198 133
Årets resultat	2 967 990	4 102 380

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2014	2013
Fondförmögenhet vid årets början	14 350 726	8 729 403
Andelsutgivning	3 117 596	4 777 300
Andelsinlösen	-5 061 592	-3 258 357
Årets resultat enligt resultaträkning	2 967 990	4 102 380
Fondförmögenhet vid årets slut	15 374 721	14 350 726

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	1 510 637	1 126 278
Realisationsförluster	-155 844	-461 589
Orealiserade vinster/förluster	1 497 830	3 305 072
Summa	2 852 623	3 969 761

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden lånar ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2014 har intäkterna uppgått till 4 873 tkr (2013: 4 999 tkr). Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastats fonden under 2014 respektive 2013.

Innehav i finansiella instrument per 2014-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Cloetta B	SE/SEK	8 000 000	180 800	1,2
			180 800	1,2
FINANS OCH FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	2 600 000	286 650	1,9
Castellum	SE/SEK	4 000 000	488 400	3,2
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	2 800 000	462 000	3,0
Latour B	SE/SEK	1 758 000	357 401	2,3
Latour B Lån	SE/SEK	-25 000	0	0,0
			1 594 451	10,4
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	2 100 000	167 370	1,1
			167 370	1,1
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	5 055 000	537 094	3,5
Beijer Alma B	SE/SEK	1 570 000	286 525	1,9
Beijer Ref B	SE/SEK	2 125 000	270 938	1,8
Bufab	SE/SEK	2 725 000	160 094	1,0
Concentric	SE/SEK	2 995 000	278 535	1,8
Fagerhult	SE/SEK	1 920 800	264 590	1,7
Hexpol B	SE/SEK	280 000	206 220	1,3
Indutrade	SE/SEK	2 360 000	736 320	4,8
Intrum Justitia	SE/SEK	2 260 000	524 320	3,4
Lifco B	SE/SEK	300 000	40 350	0,3
Lindab	SE/SEK	5 500 000	360 800	2,3
NCC B	SE/SEK	1 450 000	357 860	2,3
NIBE Industrier B	SE/SEK	3 725 000	748 353	4,9
NKT Holding	DK/DKK	822 000	345 576	2,2
PKC Group	FI/EUR	1 025 000	170 178	1,1
Securitas B	SE/SEK	4 500 000	425 025	2,8
Sweco B	SE/SEK	3 273 000	346 938	2,3
Tomra Systems	NO/NOK	3 700 000	222 898	1,4
Trelleborg B	SE/SEK	6 500 000	858 000	5,6
ÅF B	SE/SEK	2 100 000	264 600	1,7
			7 405 212	48,2

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

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Axis Communications	SE/SEK	1 401 000	279 640	1,8
Axis Communications Lån	SE/SEK	-500 781	0	0,0
HiQ International	SE/SEK	3 441 000	141 425	0,9
IFS B	SE/SEK	1 310 000	313 090	2,0
Net Entertainment B	SE/SEK	1 300 000	341 900	2,2
			1 076 055	7,0

MATERIAL

BillrudKorsnäs	SE/SEK	4 250 000	478 125	3,1
Holmen B	SE/SEK	2 010 000	534 861	3,5
Huhtamäki	FI/EUR	3 400 000	701 281	4,6
			1 714 267	11,1

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Betsson B	SE/SEK	960 000	264 000	1,7
Duni	SE/SEK	1 940 000	225 040	1,5
Gränges	SE/SEK	2 750 000	140 250	0,9
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	86 400	0,6
Husqvarna B	SE/SEK	6 400 000	369 600	2,4
MTG B	SE/SEK	300 000	74 640	0,5
Nobia	SE/SEK	1 735 000	121 016	0,8
Thule Group	SE/SEK	2 225 000	199 138	1,3
Unibet SDB	MT/SEK	1 350 000	664 875	4,3
XXL	NO/NOK	1 320 000	101 302	0,7
			2 246 261	14,6

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

14 384 417 **93,6**

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Kambi Group	MT/SEK	1 920 000	145 920	0,9
			145 920	0,9

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

145 920 **0,9**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

14 530 337 **94,5**

Övriga tillgångar och skulder netto
FONDFÖRMÖGENHET **15 374 721** **100,0**

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Husqvarna 3,0

UTLÅNADE VÄRDEPAPPER

Axis Communications **ANTAL**
500 781
Latour B 25 000

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

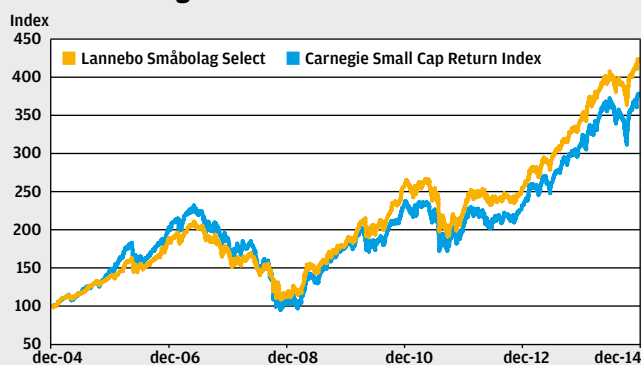
Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid årsskiftet 2014 innebar det ett börsvärde om cirka 53 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Portföljförvaltare:

Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebofonder.se

Bg: 5578-8004

Kursutveckling 2004-12-31 – 2014-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 134,5 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under året från 2,0 miljarder kronor vid årets början till 2,3 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden under 2014 var -221 miljoner kronor.

Andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select steg under 2014 med 24,1 procent (för en investering gjord vid fondens start). Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRX) steg under motsvarande period med 21,6 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Den goda utvecklingen under året förklaras av kraftiga kursuppgångar i några innehav, att fondens större innehav utvecklades stabilt och att inga aktier hade någon större negativ påverkan på fondens utveckling.

Fondens främsta innehav under 2014 var belysningsföretaget Fagerhult som steg med knappt 90 procent. Fagerhult har redovisat en betydande vinstökning det sista året bland annat tack vare en ökad efterfrågan på LED-belysning. Pappers- och förpackningsgruppen Munksjö steg med cirka 70 procent efter kraftigt stigande vinstsiffror. Under 2013 fusionerades Munksjö med två affärsområden från finska Ahlström. Det är bland annat synergieffekter från detta samgående som ligger bakom vinstlyftet. Danska smyckestillverkaren Pandora tillhörde fondens vinnare 2014 med en kursuppgång på knappt 70 procent. Pandora har det senaste året vuxit snabbt via nya butiker, nya marknader och nya produkter. Stora innehav som BillerudKorsnäs, NIBE Industrier, Hexpol och OEM International utvecklades alla bra under 2014 och gav

därför viktiga bidrag till fondens positiva utveckling. Förpackningsföretaget BillerudKorsnäs har fortsatt att dra nytta av samordningsvinster mellan Billerud och Korsnäs. Både NIBE Industrier och Hexpol har genom åren lyckats kombinera tillväxt av egen kraft med förvärv. Under 2014 har båda företagen visat en god vinstutveckling och även varit aktiva på förvärvsfronten. I juni annonserade NIBE Industrier ett uppköp av nordamerikanska WaterFurnace och mot slutet av året gjorde ett Hexpol ett par förvärv i USA.

Ett fåtal innehav hade en negativ inverkan på fondens utveckling, däribland mediekoncernen MTG och ventilationsföretaget Systemair. Även den finska bryggerikoncernen Olvi backade på börsen. Gemensamt för dessa tre företag är att de har en relativt stor verksamhet i Ryssland och närliggande länder.

Fonden gjorde ett antal nyinvesteringar under 2014. I januari gjordes den största då fonden förvärvade aktier i specialpappersföretaget Munksjö. Klädkedjan KappAhl är en annan nyinvestering. KappAhl har genomlevt några tuffa år på grund av för höga skulder och en kostsam expansion utomlands. Den svenska verksamheten har dock utvecklats väl och skuldsättningen har nu kommit ned via nyemissioner. Under sommaren köptes aktier i köksföretaget Nobia. Företaget har lidit av en svag marknad under några år. Under hösten avyttrade Nobia sin olönsamma verksamhet i Frankrike och har nu en finansiell ställning som möjliggör mer offensiva satsningar. Unibet och Axis Communications var två andra nyinvesteringar. Unibet tar andelar på

spelmarknaden och verkar i allt större utsträckning på reglerade marknader. I juni delade Unibet ut sitt dotterbolag Kambi som utvecklar sportspeltjänster till spelbolag. Axis Communications säljer digitala nätverkskameror och har visat en imponerande tillväxt under åren. Under året deltog fonden i nyintroduktionerna av Bufab, Thule och Gränges. Det småländska fästelementföretaget Bufab noterades i februari och deras svenska verksamhet har en ytterst stark finansiell historik. Thule säljer utrustning för sport och friluftsliv, exempelvis takboxar och cykelhållare. Inom dessa produktområden är Thule är global marknadsledare. Verkstadsföretaget Gränges har en stark ställning inom sin nisch, valsade aluminiumprodukter till värmväxlarindustrin.

Mot slutet av året avyttrades innehavet i ICA Gruppen efter en formidabel kursutveckling. Aktien har tillhört Stockholmsbörsen största vinnare två år i rad efter att Ahold som tidigare var en minoritetsägare till ICA köptes ut. Fonden avyttrade också de kvarvarande aktierna i kredithanteringsföretaget Intrum Justitia som har omvärderats på börsen de senaste åren och som var ett av fondens främsta bidrag under 2013. Även aktierna i hotelloperatören Rezidor, ingrediens-tillverkaren Chr. Hansen Holding och IT-konsulten Tieto avyttrades. Innehaven i Indutrade och NIBE Industrier reducerades under 2014.

Fondens fem största innehav vid utgången av året var OEM International, Munksjö, BillerudKorsnäs, Wihlborgs Fastigheter och Fagerhult.

OEM International med huvudkontor i Tranås säljer komponenter men också

system till industriella kunder. Sverige är företagets klart största marknad men OEM International finns representerat i totalt 14 länder. El- och flödeskomponenter är två stora produktområden.

Pappers- och förpackningstillverkaren Munksjö noterades på Helsingforsbörsen 2013 i samband med fusionen mellan Munksjö och två affärsområden från finska Ahlström. Munksjö blev därigenom ett av världens ledande företag inom ett antal produktområden, exempelvis dekorpapper som används inom möbelindustrin. I december noterades Munksjö även på Stockholmsbörsen.

Förpackningsföretaget BillerudKorsnäs bildades i slutet av 2012 genom ett samgående mellan Billerud och Korsnäs. BillerudKorsnäs är en av världens största leverantörer av förpackningar till mat och dryck. Mat- och dryckesförpackningar utgör 60 procent av BillerudKorsnäs omsättning, vilket bidrar till en stabil försäljningsvolym.

Wihlborgs Fastigheter är ett av de ledande fastighetsbolagen i Öresundsregionen. Företaget har ett attraktivt fastighetsbestånd i regionen där Malmö är den största delmarknaden. Wihlborgs Fastigheter har historiskt varit framgångsrika i sin projektutveckling exempelvis i Västra Hamnen i Malmö.

Belysningsföretaget Fagerhult har Norden och Europa som sin hemmamarknad. Utanför Norden är Storbritannien och Tyskland de viktigaste marknaderna. Fagerhult säljer belysningslösningar för professionella miljöer, såsom kontor och butiker.

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Väsentliga risker

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

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

Koncentrationen i fondens innehav kan vara något högre i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Sammantaget är diversifieringseffekten mycket god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen (3 månader) för fondens avkastning, ökade under det första kvartalet, minskade något under det andra och tredje kvartalet för att sedan öka igen under det fjärde kvartalet. Nivån för fonden är betydligt lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index).

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet cirka 20 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt euro (finska innehav). 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 i dagsläget 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden

rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Under perioden har fonden i begränsad omfattning lånat ut värdepapper med SEB som motpart. Som mest har värdepapper motsvarande 5,0 procent av fondens värde varit utlånade under året. Utlåningen har skett mot säkerheter med låg marknads- och kreditrisk i form av svenska statskuldsväxlar. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Derivat och andra tekniker och instrument har ej använts under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	2 271 372	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977	1 501 272	991 501	1 680 261	2 136 657	1 763 324
Andelsvärde, kr	1 002,12	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43	1 011,02	681,07	1 059,67	1 195,74	1 095,08
Antal utestående andelar, tusental	2 267	1 902	1 601	1 617	1 738	1 485	1 456	1 587	1 787	1 610
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	39,49	0,00	22,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning ¹ , %	24,1	36,7	12,6	-13,8	42,5	60,9	-35,7	-7,8	35,9	40,0
Carnegie Small Cap Return Index ² , %	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5	48,9
Avkastningströskel, %	3,6	4,1	4,9	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7	5,4	4,9

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	8,8	9,9	16,8	21,1	20,7
Totalrisk jmf index, %	11,7	12,7	16,1	20,4	23,0
Aktiv risk (tracking error), %	4,5	5,7	5,6	6,2	7,2
Sharpe kvot	3,0	2,1	neg	0,6	2,1

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	30,2	24,1	-0,9	10,8	43,2
- 5 år, %	18,6	24,9	7,4	3,2	10,6

Kostnader³

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	5,1	4,5	0,7	0,7	3,7
Transaktionskostnader, tkr	2 069	1 858	1 427	1 452	2 096
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Årlig avgift, %	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	430	430	75	61	343
- engångsinsättning 100 000 kr	4 304	4 298	752	611	3 427

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,4	0,3	0,3	0,5
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	96,8	96,8
Lägst hävstång, %	89,5	89,5
Genomsnittlig hävstång, %	92,1	92,1
Per balansdagen, %	90,7	90,7

Derivatinstrument

Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden
---------------------	-----------------

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

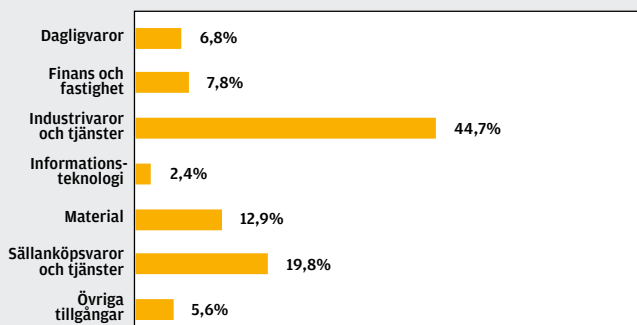
Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	3,7

1) För en investering gjord vid fondens start.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Branschfördelning 2014-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	154 226	6,8
Munksjö	125 998	5,6
BillerudKorsnäs	114 807	5,1
Wihlborgs Fastigheter	114 751	5,1
Fagerhult	93 433	4,1

Balansräkning, tkr

	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 144 533	1 938 075
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 144 533	1 938 075
Placering på konto hos kreditinstitut	219 619	154 933
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	219 619	154 933
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	652	228
Övriga tillgångar	0	10 810
Summa tillgångar	2 364 804	2 104 046
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-93 432	-70 746
Övriga skulder	0	-4 876
Summa skulder	-93 432	-75 622
Fondförmögenhet (not 2)	2 271 372	2 028 424

Resultaträkning, tkr

	2014	2013
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	528 917	608 602
Ränteutgifter	798	1 239
Utdelningar	51 166	44 635
Övriga finansiella intäkter (not 4)	516	673
Summa intäkter och värdeförändring	581 397	655 149
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-115 730	-83 226
Övriga kostnader	-2 070	-1 858
Summa kostnader	-117 800	-85 084
Årets resultat	463 597	570 065

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2014	2013
Fondförmögenhet vid årets början	2 028 424	1 638 086
Andelsutgivning	71 866	104 604
Andelsinlösen	-292 515	-284 331
Årets resultat enligt resultaträkning	463 597	570 065
Fondförmögenhet vid årets slut	2 271 372	2 028 424

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2014	2013
Realisationsvinster	411 555	269 272
Realisationsförluster	-9 228	-78 906
Orealiserade vinster/förluster	126 590	418 236
Summa	528 917	608 602

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden lånar ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2014 har intäkterna uppgått till 516 tkr (2013: 673 tkr). Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastats fonden under 2014 respektive 2013.

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Innehav i finansiella instrument per 2014-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Cloetta B	SE/SEK	2 238 105	50 581	2,2
Matas	DK/DKK	411 962	73 665	3,2
Olvi A	FI/EUR	149 705	29 789	1,3
			154 036	6,8
FINANS OCH FASTIGHET				
Fabege	SE/SEK	627 353	63 112	2,8
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	803 859	114 751	5,1
			177 863	7,8
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Beijer Alma B	SE/SEK	280 617	51 213	2,3
Beijer Ref B	SE/SEK	639 000	81 473	3,6
Bufab	SE/SEK	825 232	48 482	2,1
Fagerhult	SE/SEK	678 281	93 433	4,1
Hexpol B	SE/SEK	107 321	79 042	3,5
Indutrade	SE/SEK	154 639	48 247	2,1
Lindab	SE/SEK	1 383 823	90 779	4,0
NIBE Industrier B	SE/SEK	451 004	90 607	4,0
NKT Holding	DK/DKK	179 623	75 515	3,3
OEM International B	SE/SEK	1 402 055	154 226	6,8
Tomra Systems	NO/NOK	1 291 410	77 798	3,4
Trelleborg B	SE/SEK	575 997	76 032	3,3
VBG Group B	SE/SEK	472 646	49 037	2,2
			1 015 883	44,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Axis Communications	SE/SEK	275 059	54 902	2,4
			54 902	2,4
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	1 020 508	114 807	5,1
Holmen B	SE/SEK	195 000	51 890	2,3
Munksjö	FI/EUR	1 490 670	125 998	5,5
			292 695	12,9
SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Duni	SE/SEK	386 168	44 795	2,0
Gränges	SE/SEK	685 000	34 935	1,5
Kappahl	SE/SEK	1 471 468	61 655	2,7
Nobia	SE/SEK	1 148 970	80 141	3,5
Pandora	DK/DKK	135 264	86 543	3,8
Thule Group	SE/SEK	583 333	52 208	2,3
Unibet SDB	MT/SEK	155 000	76 338	3,4
			436 614	19,2
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			2 131 993	93,9
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Kambi Group	MT/SEK	165 000	12 540	0,6
			12 540	0,6
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			12 540	0,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 144 533	94,4
Övriga tillgångar och skulder netto			126 839	5,6
FONDFÖRMÖGENHET			2 271 372	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare

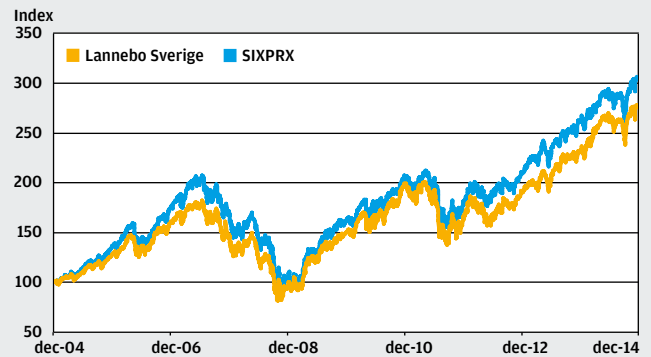
Lars Bergkvist/Martin Wallin
lars.bergkvist@lannebofonder.se
martin.wallin@lannebofonder.se

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604



Kursutveckling 2004-12-31 – 2014-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 86,2 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 2,9 miljarder kronor vid årets början till 3,1 miljarder kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden under 2014 var -335 miljoner kronor.

Lannebo Sverige steg under perioden med 19,4 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 15,9 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är IFS, Autoliv, Net Insight, Cision samt Electrolux. IFS resultat har fortsatt att utvecklas väl. En allt större andel av intäkterna är återkommande underhållsintäkter vilket ger en ökad stabilitet. Autoliv fortsätter att ta marknadsandelar tack vare stora framgångar på den växande kinesiska bilmarknaden. Dessutom har bolaget accelererat sina initiativ för att optimera balansräkningen genom utdelningar och återköp. Net Insight är en ledande leverantör av skalbara transportlösningar för medianät, nät som till exempel används vid livesändningar av stora sportevenemang. Bolaget har under 2014 rapporterat en betydande omsättningstillväxt och en ännu snabbare vinsttillväxt. Cision blev under året föremål för en kamp mellan två budgivare, där Blue Canyon gick segrande ur striden. Kampen bidrog till att budpremien blev väsentligt högre än vad som är normalt. Electrolux aktie utvecklades mycket starkt under andra halvåret. Förklaringen är delvis en bättre resultatutveckling än väntat, men framför allt mottogs bolagets avsiktsförklaring att förvärva General Electrics verksamhet inom vitvaror positivt av aktiemarknaden.

Fondens innehav i Sandvik, Lundin Petroleum samt Alfa Laval har fallit under perioden och påverkat fondens utveckling negativt. Sandviks resultatutveckling har varit väsentligt svagare än marknadens förväntningar. Den sämre resultatutvecklingen förklaras dels av fortsatt dålig marknad för gruvutrustning, dels en svagare allmän industrikonjunktur som påverkat Sandviks viktigaste affärsområde Machining Solutions negativt. Vi har under året minskat innehavet. Lundin Petroleums svaga kursutveckling förklaras i allt väsentligt av nedgången i oljepriset. Även Alfa Laval har påverkats av nedgången i oljepriset då marknadens förväntar sig en lägre efterfrågan från bolagets kunder inom olja- och gassegmentet.

De största nettoköpen har gjorts i Nordea, TeliaSonera, SCA, Alfa Laval samt Saab. Nordea värderas lägst av de svenska bankerna, men med bättre förutsättningar att höja utdelningen bedömer vi att värderingsskillnaden kommer att minska. Aktiemarknaden har det senaste året mer fokuserat på mutanklagelser och ledningsbyten i TeliaSonera än på bolagets underliggande verksamhet. Vi bedömer att med ny ledning och styrelse kommer fokus successivt att flyttas och bolagets stabila och höga utdelning kommer uppvärderas. Efter en stark kursutveckling 2013 utvecklades SCA svagt under första halvåret och vi ansåg då att aktien nått en attraktiv nivå. Kursutvecklingen har varit likartad även för Alfa Laval och efter kursnedgången bedömer vi marknadens oro för bolagets orderingång inom marin samt olja- och gassegment överdriven. Brasiliens be-

slut att införskaffa Gripen från Saab har väsentligt förbättrat bolagets möjligheter att ta en betydande del av marknaden för stridsflygplan. Bolagets förvärv av ubåtstillverkaren Kockums kommer också att bidra positivt till resultatutvecklingen.

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

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

Nordea är Nordens största bank. Banken har i dag cirka elva miljoner privatkunder och 800 kontor och har starka marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar. Bankens storlek och bredd, både produktmässigt och geografiskt, ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi. Aktien värderas i dag lägre än de övriga bankerna på Stockholmsbörsen.

Ericsson är en global ledare inom marknaden för telekommunikationssystem. Företaget har levererat över 1 000 nätverk i fler än 180 länder och mer än 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Ericssons lönsamhet har under lång tid pressats av en hård konkurrens och av att bolaget medvetet tagit kontrakt till en låg marginal för att återta tidigare förlorade marknadsandelar i Europa.

Flera faktorer talar för att Ericsson står inför en period med bättre lönsamhet. Växande trafik i näten innebär att operatörerna behöver göra kapacitetsuppgaderingar.

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

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

IFS utvecklar, säljer och implementerar ett egenutvecklat komponentbaserat affärssystem. Bolaget har sedan ett antal år tillbaks haft ett uttalat branschfokus. IFS anses av branschbedömare, till exempel Gartner, som ledande inom flera av sina utvalda branscher. Bolagets fokusering har lett till en stabilare och högre intjäningsförmåga. Även om aktien utvecklats väl under lång tid bedömer vi att aktien har fortsatt potential.

Väsentliga risker

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

Fonden var vid årsskiftet förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltjämt god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen (3 månader) för fon-

dens avkastning, ökade något under det första kvartalet, minskade igen under det andra och tredje kvartalet för att sedan öka under det fjärde kvartalet. Nivån för fonden är lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument

i förvaltningen. Derivatinstrument har inte använts, andra tekniker och instrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

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

Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

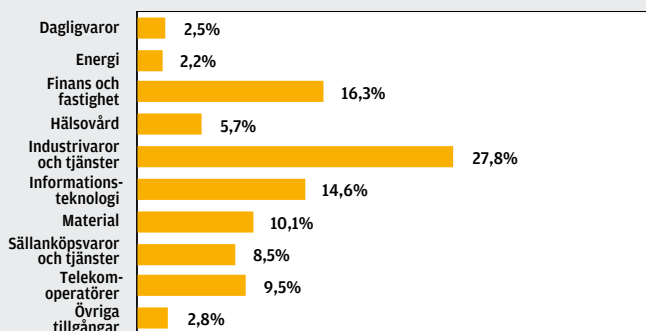
Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	3 054 270	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498	2 393 800	572 015	665 045	1 110 150	1 386 660
Andelsvärde, kr	25,71	21,54	17,24	15,58	19,37	14,81	9,61	15,88	18,21	15,04
Antal utestående andelar, tusental	118 802	132 946	170 719	171 854	227 662	161 613	59 503	41 892	60 979	92 207
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,81	0,25	0,10	0,18	0,54	0,87	0,61	0,43
Totalavkastning, %	19,4	24,9	15,9	-18,3	31,5	56,0	-35,7	-8,2	25,4	29,0
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7	36,7
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	9,8	13,5	19,4	20,6	21,1					
Totalrisk jmf index, %	9,3	11,7	15,6	17,2	20,0					
Aktiv risk (tracking error), %	3,2	4,2	6,1	6,0	6,4					
Sharpe kvot	2,0	1,4	neg	0,2	1,8					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	22,1	20,3	-2,7	3,7	43,2					
- 5 år, %	13,2	19,4	4,5	-0,2	8,7					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	10 622	10 970	10 523	14 479	9 555					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	177	181	176	143	182					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	9	12					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,4	1,6	1,6	1,5	1,0					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	0,3									
Lägsta hävstång, %	0,0									
Genomsnittlig hävstång, %	0,0									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,9									

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.

Branschfördelning 2014-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Nordea	290 880	9,5
Ericsson B	232 667	7,6
Volvo B	192 015	6,3
Autoliv SDB	165 155	5,4
IFS B	147 826	4,8

Balansräkning, tkr

	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 968 697	2 803 951
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 968 697	2 803 951
Placering på konto hos kreditinstitut	84 932	64 016
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	84 932	64 016
Övriga tillgångar	14 896	1 110
Summa tillgångar	3 068 525	2 869 077
Skulder		
Skatteskulder	-2 050	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 122	-3 850
Övriga skulder	-8 083	-986
Summa skulder	-14 255	-4 836
Fondförmögenhet (not 2)	3 054 270	2 864 241

Resultaträkning, tkr

	2014	2013
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	496 355	590 753
Ränteintäkter	141	661
Utdelningar	87 737	92 900
Summa intäkter och värdeförändring	584 233	684 314
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-48 411	-46 740
Övriga kostnader	-10 622	-10 970
Summa kostnader	-59 033	-57 710
Årets resultat	525 200	626 604

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2014	2013
Fondförmögenhet vid årets början	2 864 241	2 942 835
Andelsutgivning	442 672	454 169
Andelsinlösen	-777 843	-1 159 367
Årets resultat enligt resultaträkning	525 200	626 604
Fondförmögenhet vid årets slut	3 054 270	2 864 241

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2014	2013
Realisationsvinster	577 704	446 550
Realisationsförluster	-65 683	-70 326
Orealiserade vinster/förluster	-15 666	214 529
Summa	496 355	590 753

Innehav i finansiella instrument per 2014-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Swedish Match	SE/SEK	311 000	76 133	2,5
			76 133	2,5
ENERGI				
Lundin Petroleum	SE/SEK	585 000	65 754	2,2
			65 754	2,2
FINANS OCH FASTIGHET				
Nordea	SE/SEK	3 200 000	290 880	9,5
SEB A	SE/SEK	1 400 000	139 370	4,6
			430 250	14,1
HÄLSOVÅRD				
Meda A	SE/SEK	697 500	78 469	2,6
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 191 000	94 506	3,1
			172 975	5,7
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	669 000	110 987	3,6
Alfa Laval	SE/SEK	584 000	86 607	2,8
SKF B	SE/SEK	372 000	61 343	2,0
Saab B	SE/SEK	535 100	108 251	3,5
Sandvik	SE/SEK	1 600 000	122 240	4,0
Skanska B	SE/SEK	638 000	107 120	3,5
Trelleborg B	SE/SEK	457 500	60 390	2,0
Volvo B	SE/SEK	2 267 000	192 015	6,3
			848 953	27,8
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	2 466 000	232 667	7,6
IFS B	SE/SEK	618 517	147 826	4,8
Net Insight B	SE/SEK	21 555 977	66 824	2,2
			447 316	14,6
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	890 000	100 125	3,3
Holmen B	SE/SEK	364 500	96 993	3,2
SCA B	SE/SEK	661 000	111 643	3,7
			308 761	10,1
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	197 200	165 155	5,4
Nobia	SE/SEK	1 363 000	95 069	3,1
			260 224	8,5
TELEKOMOPERATÖRER				
Millicom SDB	LU/SEK	122 570	71 397	2,3
Tele2 B	SE/SEK	1 033 000	98 083	3,2
TeliaSonera	SE/SEK	2 380 000	119 952	3,9
			289 432	9,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			2 899 798	94,9
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FINANS OCH FASTIGHET				
D Carnegie & Co	SE/SEK	1 517 595	68 899	2,3
			68 899	2,3
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			68 899	2,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 968 697	97,2
Övriga tillgångar och skulder netto			85 573	2,8
FONDFÖRMÖGENHET			3 054 270	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				7,4

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

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

PPM-nr: 490 292

Bg: 346-3585



Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1,7 miljarder kronor vid årets början till 2,5 miljarder kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden under 2014 var 373 miljoner kronor.

Lannebo Sverige 130/30 steg under perioden med 23,4 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 15,9 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

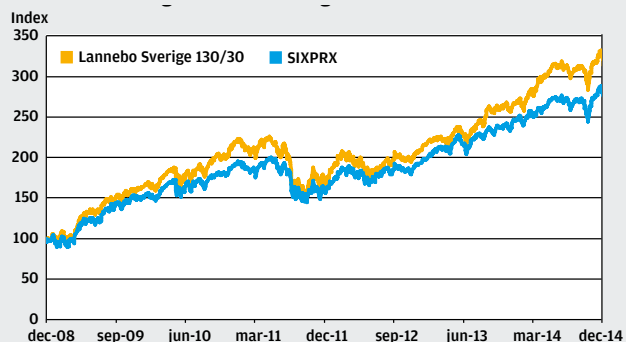
De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är IFS, Autoliv, Net Insight, Getinge samt Cision. IFS resultat har fortsatt att utvecklas väl. En allt större andel av intäkterna är återkommande underhållsintäkter vilket ger en ökad stabilitet. Autoliv fortsätter att ta marknadsandelar tack vare stora framgångar på den växande kinesiska bilmärknaden. Dessutom har bolaget accelererat sina initiativ för att optimera balansräkningen genom utdelningar och återköp. Net Insight är en ledande leverantör av skalbara transportlösningar för medianät, nät som till exempel används vid livesändningar av stora sportevenemang. Bolaget har under 2014 rapporterat en betydande omsättningstillväxt och en ännu snabbare vinsttillväxt. 2014 var för Getinge ett mycket problematiskt år. Svag efterfrågan medförde att bolagets resultatutveckling utvecklades betydligt sämre än marknads förväntningar. Dessutom har den amerikanska tillsynsmyndigheten, FDA, inlett en omfattande utredning om kvalitetsproblem inom bolagets amerikanska verksamhet. Fonden har under året blankat aktien varför den

svaga kursutvecklingen varit gynnsam för fondens utveckling. Övriga blankningar som bidragit till fondens utveckling under året är Elekta, Kinnevik samt SCA. Det ytterligare investeringsutrymme som blankningsaktiviteten ger har skapat positiv avkastning via innehav i de finska bolagen Metso och Nokia. Cision blev under året föremål för en kamp mellan två budgivare där Blue Canyon gick segrande ur striden. Kampen bidrog till att budpremien blev väsentligt högre än vad som är normalt.

Fondens innehav i Sandvik, Lundin Petroleum samt Alfa Laval har fallit under perioden och påverkat fondens utveckling negativt. Sandviks resultatutveckling har varit väsentligt sämre än marknads förväntningar. Den svaga resultatutvecklingen förklaras dels av fortsatt dålig marknad för gruvutrustning, dels en svagare allmän industrikonjunktur som påverkat Sandviks viktigaste affärsområde Machining Solutions negativt. Vi har under året minskat innehavet. Lundin Petroleums svaga kursutveckling förklaras i allt väsentligt av nedgången i oljepriset. Även Alfa Laval har påverkats av nedgången i oljepriset då marknaden förväntar sig en lägre efterfrågan från bolagets kunder inom olja- och gassegmentet.

De största nettoköpen har gjorts i Nordea, TeliaSonera, SCA, Alfa Laval samt Saab. Nordea värderas lägst bland de svenska bankerna, men med bättre förutsättningar att höja utdelningen bedömer vi att skillnaden kommer att utjämnas. Aktiemarknaden har det senaste året mer fokuserat på mutanklagelser och ledningsbyten i TeliaSonera än på bolagets

Kursutveckling 2008-12-11 - 2014-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 101,9 procent.

underliggande verksamhet. Vi bedömer att med ny ledning och styrelse kommer fokus successivt att flyttas och bolagets stabila och höga utdelning kommer uppvärderas. Efter en stark kursutveckling 2013 utvecklades SCA svagt under första halvåret och vi ansåg då att aktien nått en attraktiv nivå. Kursutvecklingen har varit likartad även för Alfa Laval och efter kursnedgången bedömer vi marknadens oro för bolagets ordergång inom marin samt olja- och gassegment som överdriven. Brasiliens beslut att införskaffa Gripen från Saab har väsentligt förbättrat bolagets möjligheter att ta en betydande del av marknaden för stridsflygplan. Bolagets förvärv av ubåtstillverkaren Kockums kommer också att bidra positivt till resultatutvecklingen.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Atlas Copco, Electrolux, Danske Bank, Autoliv samt Handelsbanken. Efter stark kursutveckling i Atlas Copco, Electrolux, Danske Bank och Handelsbanken har vi bedömt att det finns attraktivare aktieinvesteringar och har därför avvecklat innehaven helt. Även Autoliv har utvecklats väl och vi har reducerat vårt innehav.

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

Nordea är Nordens största bank. Banken har i dag cirka elva miljoner privatkunder och 800 kontor, med starka marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar. Bankens storlek och bredd, både produktmässigt och geografiskt, ger möjligheter till diversifiering

och skalekonomi. Aktien värderas lägre än de övriga bankerna på Stockholmsbörsen.

Ericsson är en global ledare inom marknaden för telekommunikationssystem. Företaget har levererat över 1 000 nätverk i fler än 180 länder och mer än 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Ericssons lönsamhet har under långt tid pressats av en hård konkurrens och av att bolaget medvetet tagit kontrakt till en låg marginal för att återta tidigare förlorade marknadsandelar i Europa. Flera faktorer talar för att Ericsson står inför en period av bättre lönsamhet. Växande trafik i näten innebär att operatörerna behöver göra kapacitetsupptraderingar.

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

Efter avyttringen av mobiltelefonverksamheten till Microsoft består Nokia av tre affärsområden; Nokia Networks konkurrerar med Ericsson på marknaden för mobilsystem, Here som är en ledande leverantör av digitala kartor samt Nokia Technologies som kapitaliserar på Nokias

omfattande patentportfölj. Liksom för Ericsson bedömer vi att styrkan i de marknader Nokia verkar på underskattas av aktiemarknaden.

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

Väsentliga risker

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

Fonden var vid årsskiftet förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är alltså god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen (3 månader) för fondens avkastning, ökade något under det första kvartalet, minskade igen under det andra och tredje kvartalet för att sedan öka under det fjärde kvartalet. Nivån för fonden är lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Sverige 130/30 möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering

mäter summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner och är ett mått på fondens hävstång. Lannebo Sverige 130/30 kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för Lannebo Sverige 130/30 vara maximalt 200 procent. I slutet av året ligger fondens nettoexponering på cirka 100 procent och fondens bruttoexponering på cirka 115 procent. I dagsläget har fonden alltså en relativt låg bruttoexponering. En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Lannebo Sverige 130/30 har möjlighet att använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Användandet av derivat avser normalt inte att öka fondens totala risknivå. För att mäta den sammanlagda exponeringen genom

derivat i fonden tillämpas den så kallade åtagandemetoden vilket innebär att derivatinstrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna. För närvarande är den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknat med hjälp av åtagandemetoden, begränsad och ligger på cirka 10 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 årsskiftet cirka 6 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i euro. Valutaexponeringen har i dagsläget en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har i viss omfattning lånat in aktier, med SEB som motpart, för att sälja sig kort i aktier där vi har tro på en svag utveckling. För aktielånen ställer fonden säkerheter som kan överstiga värdet av de lånade aktierna vilket innebär att fonden får en motpartsrisk. Fonden har även erhållit teckningsrätter under året. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument.

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

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

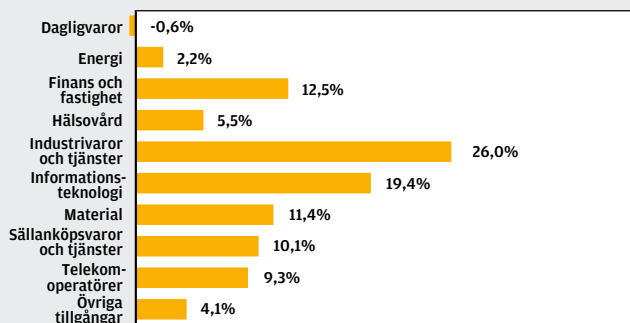
Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	2 476 338	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399	197 516
Andelsvärde, kr	32,17	26,07	20,33	17,78	21,91	16,38
Antal utestående andelar, tusental	76 977	65 311	67 643	67 270	75 002	12 059
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	23,4	28,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Six Portfolio Return Index ¹ , %	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Risk- och avkastningsmått						
Totalrisk, %	10,5	14,2	21,3	22,2	22,1	
Totalrisk jmf index, %	9,3	11,7	15,6	17,2	20,0	
Aktiv risk (tracking error), %	4,5	5,2	8,0	7,6	6,6	
Sharpe kvot	2,2	1,4	neg.	0,2	1,9	
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån, %	25,8	22,6	-2,4	4,2	48,0	
- 5 år, %	15,0	-	-	-	-	
Kostnader²						
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,4	1,0	1,0	1,1	2,6	
Transaktionskostnader, tkr	11 434	9 037	7 211	16 786	6 476	
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Årlig avgift, %	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr	161	114	111	94	241	
- löpande sparande 100 kr	11	7	7	6	19	
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	2,3	2,6	2,3	4,2	3,3	
Derivatinstrument						
Högsta hävstång, %	13,6					
Lägsta hävstång, %	4,3					
Genomsnittlig hävstång, %	8,6					
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående						
Omsättning genom närstående företag, %	0,0					
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,8					

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.

Branschfördelning 2014-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Nordea	236 067	9,5
Ericsson B	178 416	7,2
Volvo B	157 119	6,3
Nokia EUR	149 927	6,1
Autoliv SDB	133 079	5,4

Balansräkning, tkr

	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 610 873	1 853 066
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 610 873	1 853 066
Placering på konto hos kreditinstitut	76 538	63 788
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	76 538	63 788
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	59	0
Övriga tillgångar	34 424	0
Summa tillgångar	2 721 894	1 916 854
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-235 778	-212 407
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-235 778	-212 407
Skatteskulder	-1 008	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 157	-1 466
Övriga skulder	-6 613	-591
Summa skulder	-245 556	-214 464
Fondförmögenhet (not 2)	2 476 338	1 702 390
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	269 121	318 943
% av fondförmögenhet	10,9	18,7

Resultaträkning, tkr

	2014	2013
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	384 945	366 112
Värdeförändring på övriga derivatinstrument (not 4)	0	138
Ränteintäkter	186	365
Utdelningar	59 224	50 492
Summa intäkter och värdeförändring	444 355	417 107
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-27 556	-15 613
Övriga finansiella kostnader (not 5)	-4 145	-3 020
Övriga kostnader	-11 433	-9 038
Summa kostnader	-43 134	-27 671
Årets resultat	401 221	389 436

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2014	2013
Fondförmögenhet vid årets början	1 702 390	1 375 473
Andelsutgivning	854 657	431 761
Andelsinlösen	-481 930	-494 280
Årets resultat enligt resultaträkning	401 221	389 436
Fondförmögenhet vid årets slut	2 476 338	1 702 390

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2014	2013
Realisationsvinster	422 560	288 511
Realisationsförluster	-89 478	-62 795
Orealiserade vinster/förluster	51 863	140 396
Summa	384 945	366 112

Not 4 Värdeförändring på övriga derivatinstrument

	2014	2013
Realisationsvinster	0	2 484
Realisationsförluster	0	-1 219
Orealiserade vinster/förluster	0	-1 127
Summa	0	138

Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2014 uppgår värdeförändring på blankade aktier till -21 823 tkr (2013: -39 713 tkr). De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring avseende 2014 och 2013.

	2014	2013
Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:		
Utdelningar på blankade aktier	-3 279	-2 445
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning		
Kostnad för värdepapperslån	-840	-565
Bankkostnad	-26	-10
Summa	-4 145	-3 020

LANNEBO SVERIGE 130/30

Innehav i finansiella instrument per 2014-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
ICA Gruppen	SE/SEK	-250 000	-76 450	-3,1
ICA Gruppen Lån	SE/SEK	250 000	0	0,0
Swedish Match	SE/SEK	252 000	61 690	2,5
			-14 760	-0,6
ENERGI				
Lundin Petroleum	SE/SEK	474 000	53 278	2,2
			53 278	2,2
FINANS OCH FASTIGHET				
Handelsbanken A	SE/SEK	-125 000	-45 825	-1,9
Handelsbanken A Lån	SE/SEK	125 000	0	0,0
Investor B	SE/SEK	-165 000	-46 976	-1,9
Investor B Lån	SE/SEK	165 000	0	0,0
Nordea	SE/SEK	2 597 000	236 067	9,5
SEB A	SE/SEK	1 147 000	114 184	4,6
			257 451	10,4
HÄLSOVÅRD				
Meda A	SE/SEK	528 000	59 400	2,4
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	969 000	76 890	3,1
			136 290	5,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	500 000	82 950	3,3
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-115 000	-47 702	-1,9
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	115 000	0	0,0
Alfa Laval	SE/SEK	436 000	64 659	2,6
SKF B	SE/SEK	429 000	70 742	2,9
Saab B	SE/SEK	415 000	83 955	3,4
Sandvik	SE/SEK	1 285 000	98 174	4,0
Skanska B	SE/SEK	514 500	86 385	3,5
Trelleborg B	SE/SEK	361 600	47 731	1,9
Volvo B	SE/SEK	1 855 000	157 119	6,3
			644 012	26,0
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	1 891 000	178 416	7,2
IFS B	SE/SEK	436 200	104 252	4,2
Net Insight B	SE/SEK	15 800 000	48 980	2,0
Nokia EUR	FI/EUR	2 420 000	149 927	6,1
			481 575	19,4
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	713 143	80 229	3,2
Boliden	SE/SEK	-150 000	-18 825	-0,8
Boliden Lån	SE/SEK	150 000	0	0,0
Holmen B	SE/SEK	292 820	77 919	3,1
SCA B	SE/SEK	559 000	94 415	3,8
Stora Enso R SEK	FI/SEK	700 000	49 105	2,0
			282 843	11,4
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	158 900	133 079	5,4
H&M B	SE/SEK	144 000	46 886	1,9
Nobia	SE/SEK	1 018 000	71 006	2,9
			250 971	10,1
TELEKOMOPERATÖRER				
Millicom SDB	LU/SEK	86 030	50 112	2,0
Tele2 B	SE/SEK	834 000	79 188	3,2
TeliaSonera	SE/SEK	2 019 000	101 758	4,1
			231 058	9,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			2 322 716	93,8

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FINANS OCH FASTIGHET				
D Carnegie & Co	SE/SEK	1 153 718	52 379	2,1
			52 379	2,1
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			52 379	2,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 375 095	95,9
Övriga tillgångar och skulder netto			101 243	4,1
FONDFÖRMÖGENHET			2 476 338	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				8,7
INLÅNADE VÄRDEPAPPER				
ASSA ABLOY B				115 000
Boliden				150 000
Handelsbanken A				125 000
ICA Gruppen				250 000
Investor B				165 000

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Fonden säljs endast via Skandia Link och Skandiabanken.

Portföljförvaltare

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



Fondens utveckling

Vid årets början var fondförmögenheten 1,3 miljarder kronor och vid årets slut 1,3 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden sedan fondens start var -202 miljoner kronor.

Fonden steg under perioden med 16,2 procent. Fondens jämförelseindex, SIXRX, steg under samma period med 15,8 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Unibet, Hemfosa Fastigheter, Autoliv, Skanska och Investor. Unibet levererade under hela året starka kvartalsresultat drivet av hög tillväxt och god kostnadskontroll. Hemfosa, vars aktie börsnoterades under året, genomförde flera fastighetstransaktioner. Autolivs aktie har stigit tack vare stark tillväxt samt att en konkurrent haft problem med sina krockkuddar. Skanska annonserade flera stora order på den för lönsamheten viktiga USA-marknaden. Merparten av de noterade innehaven i Investor utvecklades väl under året. Under hösten såldes delar av innehavet i inkassoföretaget Lindorff med stor vinst.

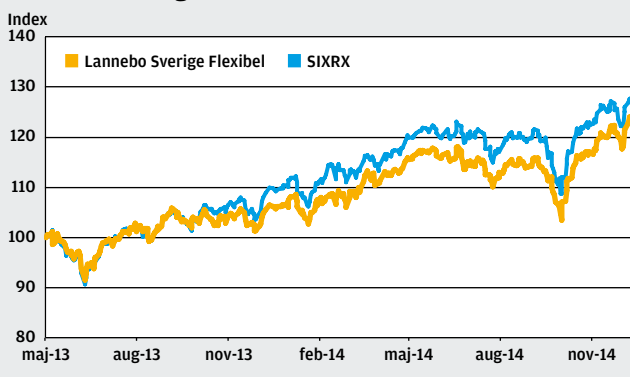
Fondens innehav i MTG, Elekta, A.P. Møller Maersk, Sandvik och Trelleborg bidrog mest negativt till fondens utveckling. MTG:s aktie utvecklades svagt då bolaget riskerar tvångsförsäljning av sina ryska tillgångar då en ny rysk lag begränsar utländska investerare i mediebolag. Elekta utvecklades dåligt på grund av svaga delårsresultat. Ett fallande oljepris gjorde att aktien i det danska containerfraktsbolaget A.P.

Møller-Maersk pressades. Anledningen är inte oro för fraktmarknaden utan oro för bolagets oljetillgångar. Osäkerhet kring efterfrågan från kunder inom framför allt oljesektorn gjorde att Sandvik och Trelleborg utvecklades otillfredsställande.

De största nettoköpen gjordes i SEB, ABB, SCA, Alfa Laval och A.P. Møller-Maersk. Fonden investerade i SEB då banken har god kostnadskontroll och stor exponering mot det växande företagssegmentet. Aktien ger en hög utdelning. ABB:s affärsområde Power Systems har haft problem i sina projekt. Dessa är på väg att lösas vilket borgar för vinsttillväxt för bolaget som helhet under 2015. SCA har stabil efterfrågan på sina konsumentprodukter, till exempel blöjor och pappersnäsdukar. Bolaget äger även skogstillgångar vars bokförda värde understiger marknadsvärdet. Alfa Laval har en bred kundbas och en lång orderbok som ger förutsägbart resultat under kommande år. A.P. Møller-Maersk är världsledande inom containerfrakt. Fraktraterna är på historiskt låga nivåer och värderingen av aktien är attraktiv. Bolaget gynnas också av det lägre oljepriset då bränslekostnaderna för fraktverksamheten sjunker.

Större nettoförsäljningar gjordes i Nordea, Volvo, Ericsson, Sandvik och SKF. Innehavet i Nordea minskades då vi bedömer att det finns risker såväl i bankens geografiska mix som i dess kundmix. Innehavet i Volvo avyttrades då efterfrågan på flera höglönsamma marknader är svag. Det finns även risk för att bolagets pågående kostnadsbesparingsprogram kommer att försenas

Kursutveckling 2013-05-16 – 2014-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 23,9 procent.

ytterligare. Innehavet i Ericsson avyttrades då vi ser begränsad uppsida i aktien efter stark kursutveckling. Bolaget möter allt tuffare konkurrens på sina mest lönsamma geografiska marknader. Innehavet i Sandvik och SKF avyttrades då konjunkturen för bolagen ser svag ut. Bolagen har problem med lönsamheten och balansräkningarna har begränsat förvärsutrymme.

Fondens fem största innehav var vid årsskiftet Atlas Copco, H&M, SEB, Autoliv och ABB.

Verkstadsföretaget **Atlas Copco** är en ledande kompresstillverkare och en betydande leverantör av utrustning till gruvindustrin. Genom att successivt expandera sin eftermarknadsaffär har bolagets intjäningsförmåga stabiliserats och lönsamheten är högre än hos konkurrenterna. Under 2013 och 2014 var efterfrågan från gruvindustrin svag men denna trend torde vända till svagt positiv under 2015. Trots svag global tillväxt finns goda möjligheter för Atlas Copco att växa via förvärv tack vare en stark balansräkning och goda kassaflöden.

Under 2014 uppvisade **Hennes & Mauritz** betydligt högre försäljningstillväxt än föregående år. En av förklaringarna till det var bolagets satsning på e-handel i fler marknader. Vi räknar med att denna expansion kommer att fortsätta framöver vilket blir ett viktigt komplement till etableringen av fysiska butiker.

SEB har cirka fyra miljoner privatkunder men är framför allt förknippat med sin starka ställning bland företag. Verksamhet bedrivs främst i Norden men banken är även etablerad i Tyskland.

Sverige uppvisar god tillväxt i såväl utlåning som BNP. Detta gynnar SEB då nära 60 procent av intäkterna kommer från den svenska verksamheten. SEB har en stark kapitalbas. Detta tillsammans med att banken har en stor andel av sina intäkter från provisioner gör att vi bedömer SEB som den intressantaste bankaktien på Stockholmsbörsen.

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

ABB är ett världsledande företag inom kraft- och automationsteknik. Bolaget verkar i 100 länder och har 150 000 anställda. ABB har en bred flora av produkter och levererar bland annat transformatorer för eldistribution till kraftbolag, robotar till tillverkningsindustrin men även system för effektivisering av produktion. Under hösten 2014 annonserade ABB nya finansiella mål och ett återköpsprogram av egna aktier. Trots återköpsprogrammet bedömer vi att ABB har goda möjligheter att genomföra ytterligare förvärv tack vare stark balansräkning och goda kassaflöden.

Övriga upplysningar

Sedan september 2014 förvaltar Charlotta Faxén fonden tillsammans med Peter Lagerlöf.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder. I denna fond kan samtidigt marknadsrisken komma att reduceras en aning som ett resultat av att fonden kan ha en viss del (maximalt 25 procent) av fondförmögenheten investerad i räntebärande tillgångar. Inga räntebärande tillgångar har funnits i fonden under året.

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

Koncentrationen i fondens ligger på en högre nivå i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen (3 månader) för fondens avkastning, ökade något under det första kvartalet, minskade igen under det andra och tredje kvartalet för att sedan öka under det fjärde kvartalet. Nivån för fonden är lägre än för aktiemarknaden som helhet.

Lannebo Sverige Flexibel har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i nordiska finansiella instrument. Valu-

taexponeringen i fonden är i dagsläget cirka 7 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor respektive finska 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Under perioden har fonden i begränsad omfattning lånat ut värdepapper med SEB som motpart. Som mest har värdepapper motsvarande 2,3 procent av fondens värde varit utlånat under året. Utlåningen har skett mot säkerheter med låg marknads- och kreditrisk i form av svenska statskuldväxlar. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Derivatinstrument och andra tekniker och instrument har inte använts under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

Fondfakta Lannebo Sverige Flexibel, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16

Fondens utveckling	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	123,77	106,48
Antal utestående andelar	10 388	12 197
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %	16,2	6,5
Six Return Index ¹ , %	15,8	9,8

Risk- och avkastningsmått

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

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-	-
- 5 år, %	-	-

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	1 831	1 375
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0
Årlig avgift, %	1,6	1,0
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	171	-
- löpande sparande 100 kr	11	-

Omsättning

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

Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagametoden
Högsta hävstång, %	98,8	98,8
Lägsta hävstång, %	94,5	94,5
Genomsnittlig hävstång, %	97,2	97,2
Per balansdagen, %	96,6	96,6

Derivatinstrument

Riskbedömningsmetod	Åtagametoden
---------------------	--------------

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,2

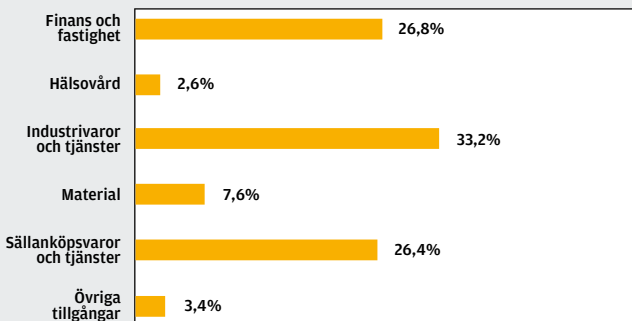
1) SIX Return Index har gjorts med utgångspunkt från att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen. SIXRX tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Indexet är inte begränsat i sina placeringar i enskilda innehav vilket bäst speglar fondens friare placeringsregler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

2) Avser kostnader för de senaste 12 månaderna.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Atlas Copco A	98 280	7,6
H&M B	97 680	7,6
SEB A	94 274	7,3
Autoliv SDB	86 263	6,7
ABB	84 609	6,6

Branschfördelning 2014-12-31



Balansräkning, tkr

	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 242 404	1 272 518
Penningmarknadsinstrument		
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 242 404	1 272 518
Placering på konto hos kreditinstitut	47 095	41 422
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	47 095	41 422
Övriga tillgångar	259	165
Summa tillgångar	1 289 758	1 314 105
Skulder		
Skatteskulder	-221	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 727	-1 730
Övriga skulder	-2 055	-13 622
Summa skulder	-4 003	-15 352
Fondförmögenhet (not 2)	1 285 755	1 298 753

Resultaträkning, tkr

	2014	2013-05-16- 2013-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	171 674	89 136
Ränteintäkter	62	108
Utdelningar	39 376	2 646
Övriga finansiella intäkter (not 4)	0	12
Summa intäkter och värdeförändring	211 112	91 902
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-20 191	-12 495
Övriga kostnader	-1 832	-1 375
Summa kostnader	-22 023	-13 870
Årets resultat	189 089	78 032

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2014	2013-05-16- 2013-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 298 753	0
Andelsutgivning	18 911	1 367 240
Andelsinlösen	-220 998	-146 519
Årets resultat enligt resultaträkning	189 089	78 032
Fondförmögenhet vid årets slut	1 285 755	1 298 753

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2014	2013-05-16- 2013-12-31
Realisationsvinster	89 013	41 684
Realisationsförluster	-43 033	-15 556
Orealiserade vinster/förluster	125 694	63 008
Summa	171 674	89 136

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2014 har fonden inte haft några intäkter eller kostnader från utlåning av värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2013 har intäkterna uppgått till 12 tkr och kostnaderna till noll.

Innehav i finansiella instrument per 2014-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	280 000	46 200	3,6
Investor B	SE/SEK	294 000	83 702	6,5
Nordea	SE/SEK	580 000	52 722	4,1
SEB A	SE/SEK	947 000	94 274	7,3
Swedbank A	SE/SEK	349 000	68 230	5,3
			345 127	26,8
HÄLSOVÄRD				
Elekta B	SE/SEK	421 000	33 554	2,6
			33 554	2,6
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
A.P. Møller-Mærsk B	DK/DKK	2 250	35 297	2,7
ABB	CH/SEK	510 000	84 609	6,6
ASSA ABLOY B	SE/SEK	146 000	60 561	4,7
Alfa Laval	SE/SEK	360 000	53 388	4,2
Atlas Copco A	SE/SEK	450 000	98 280	7,6
NIBE Industrier B	SE/SEK	180 000	36 162	2,8
Skanska B	SE/SEK	350 000	58 765	4,6
			427 062	33,2
MATERIAL				
Huhtamäki	FI/EUR	200 000	41 252	3,2
SCA B	SE/SEK	332 000	56 075	4,4
			97 327	7,6
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	103 000	86 263	6,7
Betsson B	SE/SEK	150 000	41 250	3,2
H&M B	SE/SEK	300 000	97 680	7,6
MTG B	SE/SEK	55 000	13 684	1,1
Thule Group	SE/SEK	208 000	18 616	1,4
Unibet SDB	MT/SEK	128 000	63 040	4,9
XXL	NO/NOK	245 000	18 802	1,5
			339 335	26,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			1 242 404	96,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 242 404	96,6
Övriga tillgångar och skulder netto			43 351	3,4
FONDFÖRMÖGENHET			1 285 755	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				10,7

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

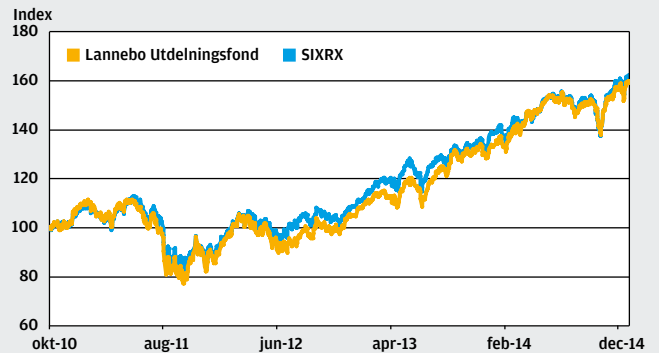
Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden tar etiska faktorer i beaktande genom att välja bort bolag inom branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5 procent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

Portföljförvaltare

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

Bg: 653-9894

Kursutveckling 2010-10-01 - 2014-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 59,1 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 129 miljoner kronor vid årets början till 157 miljoner kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden under 2014 var 13 miljoner kronor.

Lannebo Utdelningsfond steg under perioden med 18,4 procent medan Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 15,8 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De aktieinnehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är IFS, Autoliv, Net Insight, Cision samt Electrolux. IFS resultat har fortsatt att utvecklas väl. En allt större andel av intäkterna är återkommande underhållsintäkter vilket ger en ökad stabilitet. Autoliv fortsätter att ta marknadsandelar tack vare stora framgångar på den växande kinesiska bilmärknaden. Dessutom har bolaget accelererat sina initiativ för att optimera balansräkningen genom utdelningar och återköp. Net Insight är en ledande leverantör av skalbara transportlösningar för medianät, nät som till exempel används vid livesändningar av stora sportevenemang. Bolaget har under 2014 rapporterat en betydande omsättningsstillväxt och en ännu snabbare vinststillväxt. Cision blev under året föremål för en kamp mellan två budgivare där Blue Canyon gick segrande ur striden. Kampen bidrog till att budpremien blev väsentligt högre än vad som är normalt. Electrolux aktie utvecklades mycket starkt under andra halvåret. Förklaringen är delvis en bättre resultatutveckling än väntat, men framför allt mottogs bolagets avsikt-

förklaring att förvärva General Electrics verksamhet inom vitvaror positivt av aktiemärknaden.

Fondens innehav i Sandvik och ABB har fallit under perioden och påverkat fondens utveckling negativt. Sandviks resultatutveckling har varit väsentligt sämre än marknadens förväntningar. Den svaga resultatutvecklingen förklarar dels av fortsatt dålig marknad för gruvutrustning, dels en svagare allmän industrikonjunktur som påverkat Sandviks viktigaste affärsområde Machining Solutions negativt. ABB har under 2014 haft en svag resultatutveckling som en följd av att några stora projekt drabbats av höga kostnader med betydande förluster som följd. Bolaget har dock vidtagit kraftfulla åtgärder för att återställa lönsamheten.

De största nettoköpen har gjorts i Nordea, Nokia, SCA, Holmen samt Alfa Laval. Nordea värderas lägst bland de svenska bankerna, men med bättre förutsättningar att höja utdelningen bedömer vi att skillnaden kommer att utjämnas. Vi bedömer att marknaden väsentligt underskattar Nokias intjäningsförmåga och har därför ökat fondens innehav. Efter en stark kursutveckling 2013 utvecklades SCA svagt under första halvåret och vi ansåg då att aktien nått en attraktiv nivå. Kursutvecklingen har varit likartad även för Alfa Laval och efter kursnedgången bedömer vi marknadens oro för bolagets orderingång inom marin samt olja- och gassegment som överdriven. Efter flera år med betydande investeringar kommer Holmens kassaflöde att väsentligt förbättras. Den svenska kronans relativa svaghet har även den en betydande posi-

tiv effekt på bolagets intjäningsförmåga.

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

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

Nordea är Nordens största bank. Banken har i dag cirka elva miljoner privatkunder och 800 kontor och har starka marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar. Bankens storlek och bredd, både produktmässigt och geografiskt, ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi. Aktien värderas idag lägre än de övriga bankerna på Stockholmsbörsen.

Ericsson är en global ledare inom marknaden för telekommunikationssystem. Företaget har levererat över 1000 nätverk i fler än 180 länder och mer än 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Ericssons lönsamhet har under långt tid pressats av en hård konkurrens och av att bolaget medvetet tagit kontrakt till en låg marginal för att återta tidigare förlorade marknadsandelar i Europa. Flera faktorer talar för att Ericsson står inför en period av bättre lönsamhet. Växande trafik i näten innebär att operatörerna behöver göra kapacitetsuppggraderingar.

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

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

Efter avyttringen av mobiltelefonverksamheten till Microsoft består Nokia av tre affärsområden; Nokia Networks konkurrerar med Ericsson på marknaden för mobilsystem, Here som är en ledande leverantör av digitala kartor samt Nokia Technologies som kapitaliserar på Nokias omfattande patentportfölj. Liksom för Ericsson bedömer vi att styrkan i de marknader Nokia verkar på underskattas av aktiemärknaden.

Etiska kriterier

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

Väsentliga risker

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

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

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

alltjämt god. Marknadsrisken i absoluta termer, mätt som standardavvikelsen (3 månader) för fondens avkastning, ökade något under det första kvartalet, minskade igen under det andra och tredje kvartalet för att sedan öka under det fjärde kvartalet. Nivån för fonden är lägre än för aktiemarknaden som helhet.

Lannebo Utdelningsfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i globala finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden är i dagsläget cirka 6 procent och avser exponeringar mot 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 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har inte använts, andra tekniker och instrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

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

Fondfakta Lannebo Utdelningsfond, org nr 515602-4191

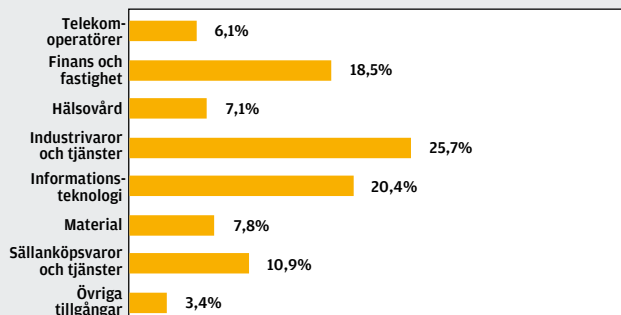
Fonden startade 2010-10-01

Fondens utveckling	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	157 202	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	1 301,98	1 157,10	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar, tusental	121	111	97	96	33
Utdelning per andel, kr	57,86	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	18,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
Six Return Index ¹ , %	15,8	28,0	16,5	-13,5	7,8
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk, %	10,0	13,9	19,6	-	-
Totalrisk jmf index, %	9,3	11,7	15,5	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	3,5	4,5	6,8	-	-
Sharpe kvot	2,1	1,4	neg.	-	-
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån, %	23,1	21,5	-2,1	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-	-
Kostnader²					
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader, tkr	474	398	283	183	55
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	0,4
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	177	184	175	139	43
- engångsinsättning 100 000 kr	1 769	1 838	1 755	1 395	433
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	1,5	1,7	1,7	1,4	1,5
Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden			
Högsta hävstång, %	98,8	98,8			
Lägst hävstång, %	90,8	90,8			
Genomsnittlig hävstång, %	95,4	95,4			
Per balansdagen, %	96,6	96,6			
Derivatinstrument					
Högsta hävstång, %	0,4				
Lägst hävstång, %	0,0				
Genomsnittlig hävstång, %	0,0				
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden				
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående					
Omsättning genom närstående företag, %	0,0				
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,4				

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.

Branschfördelning 2014-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Nordea	16 544	10,5
Ericsson B	13 586	8,6
Volvo B	11 646	7,4
Autoliv SDB	9 966	6,3
Nokia EUR	9 045	5,8

Balansräkning, tkr

	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	151 804	123 929
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	151 804	123 929
Placering på konto hos kreditinstitut	4 940	9 271
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	4 940	9 271
Övriga tillgångar	754	0
Summa tillgångar	157 498	133 200
Skulder		
Skatteskulder	-79	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-217	-167
Övriga skulder	0	-4 190
Summa skulder	-296	-4 357
Fondförmögenhet (not 2)	157 202	128 843

Resultaträkning, tkr

	2014	2013
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	20 909	26 070
Ränteintäkter	25	32
Utdelningar	3 387	2 668
Summa intäkter och värdeförändring	24 321	28 770
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-2 202	-1 704
Övriga kostnader	-474	-398
Summa kostnader	-2 676	-2 102
Årets resultat	21 645	26 668

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2014	2013
Fondförmögenhet vid årets början	128 843	91 958
Andelsutgivning	70 477	50 507
Andelsinlösen	-57 320	-35 691
Årets resultat enligt resultaträkning	21 645	26 668
Lämnad utdelning	-6 443	-4 599
Fondförmögenhet vid årets slut	157 202	128 843

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2014	2013
Realisationsvinster	22 978	17 161
Realisationsförluster	-2 634	-1 655
Orealiserade vinster/förluster	565	10 564
Summa	20 909	26 070

LANNEBO UTDELNINGSFOND

Innehav i finansiella instrument per 2014-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
Nordea	SE/SEK	182 000	16 544	10,5
SEB A	SE/SEK	74 400	7 407	4,7
			23 950	15,2
HÄLSOVÅRD				
Meda A	SE/SEK	47 150	5 304	3,4
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	74 000	5 872	3,7
			11 176	7,1
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	50 000	8 295	5,3
Alfa Laval	SE/SEK	32 400	4 805	3,1
SKF B	SE/SEK	16 000	2 638	1,7
Sandvik	SE/SEK	92 000	7 029	4,5
Skanska B	SE/SEK	36 000	6 044	3,8
Volvo B	SE/SEK	137 500	11 646	7,4
			40 458	25,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	144 000	13 586	8,6
IFS B	SE/SEK	29 729	7 105	4,5
Net Insight B	SE/SEK	760 000	2 356	1,5
Nokia EUR	FI/EUR	146 000	9 045	5,8
			32 093	20,4
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	23 326	6 207	3,9
SCA B	SE/SEK	36 000	6 080	3,9
			12 287	7,8
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	11 900	9 966	6,3
Nobia	SE/SEK	103 831	7 242	4,6
			17 208	10,9
TELEKOMOPERATÖRER				
Millicom SDB	LU/SEK	7 534	4 389	2,8
Tele2 B	SE/SEK	54 000	5 127	3,3
			9 516	6,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			146 689	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FINANS OCH FASTIGHET				
D Carnegie & Co	SE/SEK	112 676	5 115	3,3
			5 115	3,3
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			5 115	3,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			151 804	96,6
Övriga tillgångar och skulder netto			5 398	3,4
FONDFÖRMÖGENHET			157 202	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB A				8,1

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 Vision är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar globalt i företag inom branscher som teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, internet och media. Tyngdpunkten för investeringarna ligger i USA.

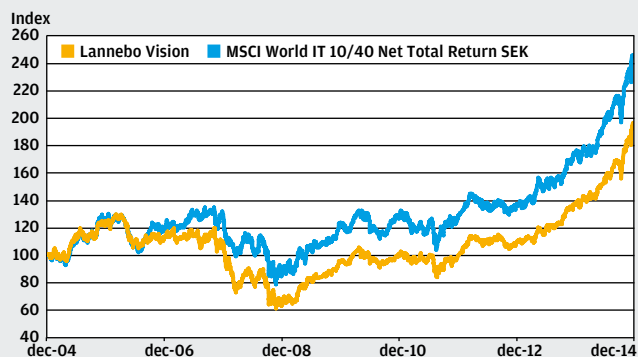
Portföljförvaltare:

Claes Murander
claes.murander@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638

Kursutveckling 2004-12-31 – 2014-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 104,0 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 611 miljoner kronor vid årets början till 978 miljoner kronor den 31 december 2014. Nettot av in- och utflöden i fonden var under året 111 miljoner kronor.

Lannebo Vision steg med 40,2 procent under året. MSCI World Tech 10/40 omräknat i kronor steg med 39,7 procent.

Kommentar till resultatutfallet

De innehav som bidrog mest positivt till portföljens utveckling var Apple, Net Entertainment, Microsoft, Intel och Unibet.

Apples aktie, som stod för det största positiva bidraget i fonden under året, steg med 71 procent omräknat i svenska kronor. Efter några kvartal med svagare försäljning av iPhone tog försäljningen återigen fart under 2014. Försäljningen av antalet iPhone i kvartalet som slutade den sista september ökade med 16 procent jämfört med föregående år. Detta trots att Apple lanserade de nya modellerna iPhone 6 och iPhone 6+ med bara några dagar kvar av kvartalet. De initiala försäljningsrapporterna för de nya modellerna var mycket positiva. Internetspelutvecklaren Net Entertainment har presterat överraskande bra resultat under året. God tillväxt kombinerat med en bättre marginal än väntat drev aktiekursen. Net Entertainment har goda tillväxtpotentialer på lång sikt i och med att fler marknader blir tillgängliga genom att av- och omreglering av spellagstiftning sker i många länder. Mjukvarubolaget Microsoft hade en bättre vinstutveckling än vad marknaden förväntade sig. Aktien steg med 55 procent under året omräknat

i svenska kronor. Halvledarbolaget Intel visade upp en god tillväxt inom såväl PC- som datacenterområdet. Vinsten per aktie steg med 16 procent under årets tre första kvartal. Spelbolaget Unibet levererade god tillväxt i försäljning och vinst vilket resulterade i att aktien steg närmare 80 procent. Unibet delade under året ut dotterbolaget Kambi till aktieägarna.

De största negativa bidragsgivarna under året var MTG, Transmode och Amazon.

För MTG råder osäkerhet om hur TV kommer att konsumeras i framtiden samt oro kring bolagets ägande i ryska CTC Media. Dessa två faktorer pressade aktiekursen under året. Transmode drabbades hårt av en låg investeringsvilja hos de större kunderna i Europa. En förklaring till den svaga tillväxten är att bolagets två största kunder i Europa fusionerats. Amazons tillväxt var något sämre än väntat och lönsamheten tyngdes av investeringar i verksamheten.

Den amerikanska dollarn stärktes med 21 procent mot den svenska kronan vilket påverkade fonden positivt.

De största nettoköpen under perioden gjordes i Recipharm, Citrix och Cisco. Recipharm och Citrix är nya innehav i fonden. Recipharm är en svensk kontraktstillverkare av läkemedel som börsnoterades under våren. Bolaget har goda möjligheter att växa genom förvärv. Citrix är ett amerikanskt mjukvarubolag som bland annat utvecklar virtualiseringsmjukvara för servrar och datorer. Innehavet i Cisco ökades under andra halvåret då försäljningsutvecklingen

för switchar stabiliserats och bolagets lönsamhet förbättrats.

De största nettförsäljningarna under 2014 gjordes i Avanza, MTG och NetApp. Hela innehavet i Avanza avyttrades efter en stark utveckling i aktien. Värderingen av bolagets aktie är hög och förutsätter en mycket hög vinsttillväxt framöver. Innehavet i MTG avyttrades efter en svag utveckling för aktien. Bolaget står inför stora utmaningar framöver då TV-tittandet förändras samt att det råder osäkerhet kring ägandet i det ryska CTC Media. Även hela innehavet i NetApp avyttrades efter en stark kursutveckling i aktien trots att bolaget kämpar med tillväxten.

Fondens fem största innehav vid utgången av 2014 är Apple, Microsoft, Net Entertainment, Google och Recipharm.

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 men under 2013 mattades tillväxten och vinsten föll något. Under 2014 tog försäljningstillväxten återigen fart då bolaget lanserade flera nya produkter på marknaden.

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 under de fyra senaste kvartalen ökat försäljningen mellan 8 och 12 procent organiskt. Steve Ballmer, VD sedan 2000, lämnade posten i början av 2014 och ersattes av Satya Nadella som

tidigare var chef för Microsofts moln- och företagsenhet.

Net Entertainment levererar lösningar för spel på internet till speloperatörer. Net Entertainment har mycket intressanta tillväxtpotentialer på lång sikt och marginalen bör förbättras i takt med stigande omsättning. Under årets tre första kvartal steg omsättningen med drygt 35 procent och rörelseresultatet ökade med 46 procent. I det tredje kvartalet tecknade bolaget sju nya kunder. En etablering av verksamhet i New Jersey är planerad för andra halvåret 2015. Live Casino växer i snabb takt och har nu driftsatts hos 34 kunder.

Google är mest känt för söktjänsten med samma namn. Googles söktjänst används i drygt 80 procent av världens sökningar på internet. Bolaget är även verksam inom flera andra områden, bland annat mobilplattformen Android och videodelningstjänsten Youtube. Under de tre första kvartalen 2014 växte vinsten per aktie med drygt 17 procent.

Recipharm är en av de större kontraktstillverkarna inom läkemedel i Europa. Sedan noteringen på Stockholmsbörsen i april har Recipharm genomfört två stora förvärv, ett i Italien och ett i Portugal. Båda förvärven kommer att höja rörelsemarginalen och bidra positivt till vinst per aktie 2015. Totalt har Recipharm genomfört förvärv som ökar omsättningen med 50 procent och tar bolaget en god bit mot det långsiktiga målet att fördubbla omsättningen från 2013 till 2018.

Väsentliga risker

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

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

mätt som standardavvikelsen (3 månader) för fondens avkastning, var relativt konstant under det första halvåret för att sedan öka under det fjärde kvartalet men är lägre i fonden än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav är i dagsläget 2 procent i danska kronor, 2 procent i norska kronor, 1 procent i sydafrikanska rand samt cirka 60 procent i amerikanska dollar. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark

koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn och svenska kronor.

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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Fondfakta Lannebo Vision, org nr 504400-7739

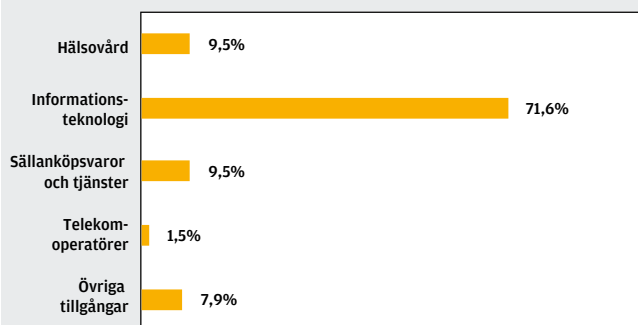
Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	978 348	611 053	471 873	410 546	408 451	380 867	248 395	370 775	441 629	445 297
Andelsvärde, kr	4,01	2,86	2,23	2,07	2,10	2,04	1,43	2,36	2,47	2,71
Antal utestående andelar, tusental	244 076	213 948	211 509	198 134	194 251	187 154	174 017	157 071	178 884	164 264
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02	0,03	0,00	0,00	0,03	0,00
Totalavkastning, %	40,2	28,3	9,7	-0,9	3,9	44,8	-39,4	-4,5	-7,7	22,7
MSCI World IT ¹ , %	39,7	29,5	6,4	-0,9	9,6	32,8	-28,0	3,7	-5,5	21,5
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	7,0	8,6	10,7	11,8	14,2					
Totalrisk jmf index, %	7,2	9,0	10,1	12,5	13,9					
Aktiv risk (tracking error), %	3,8	4,5	6,5	7,2	7,7					
Sharpe kvot	4,2	1,9	0,3	0,1	1,5					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	34,1	18,6	4,2	1,5	22,7					
- 5 år, %	15,2	16,0	-0,2	-2,9	-4,3					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader, tkr	303	90	211	332	268					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2					
Årlig avgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	183	180	179	156	167					
- löpande sparande 100 kr	12	11	11	10	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,1	0,1	0,2	0,3	0,2					
Derivatinstrument										
Riskbedömningsmetod		Åtagandemetoden								
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									

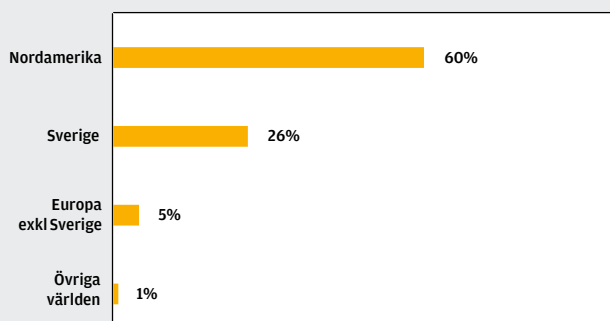
1) MSCI World IT 10/40 Net Total Return är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Branschfördelning 2014-12-31



Geografisk fördelning 2014-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Apple	83 364	8,5
Microsoft	68 873	7,0
Net Entertainment B	62 262	6,4
Google C	39 041	4,0
Recipharm B	38 657	4,0

Balansräkning, tkr

	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	900 712	566 809
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	900 712	566 809
Placering på konto hos kreditinstitut	80 439	44 970
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	80 439	44 970
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	198	80
Summa tillgångar	981 349	611 859
Skulder		
Skatteskulder	-1 737	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 264	-806
Summa skulder	-3 001	-806
Fondförmögenhet (not 2)	978 348	611 053

Resultaträkning, tkr

	2014	2013
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	257 109	128 805
Ränteintäkter	118	107
Utdelningar	7 224	7 147
Valutakursvinster och -förluster netto	3 430	247
Övriga finansiella intäkter (not 4)	0	25
Summa intäkter och värdeförändring	267 881	136 331
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-11 426	-8 175
Övriga kostnader	-303	-89
Summa kostnader	-11 729	-8 264
Årets resultat	256 152	128 067

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2014	2013
Fondförmögenhet vid årets början	611 053	471 873
Andelsutgivning	153 530	52 799
Andelsinlösen	-42 387	-41 686
Årets resultat enligt resultaträkning	256 152	128 067
Fondförmögenhet vid årets slut	978 348	611 053

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2014	2013
Realisationsvinster	31 896	16 302
Realisationsförluster	-7 032	-1 760
Orealiserade vinster/förluster	232 245	114 263
Summa	257 109	128 805

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2014 har fonden inte haft några intäkter eller kostnader från utlåning av värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2013 har intäkterna uppgått till 25 tkr och kostnaderna till noll.

Innehav i finansiella instrument per 2014-12-31

	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	124 244	23 477	2,4
RaySearch B	SE/SEK	574 236	30 435	3,1
Recipharm B	SE/SEK	287 413	38 657	4,0
			92 569	9,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe Systems	US/USD	60 750	34 480	3,5
Amdocs	GG/USD	70 000	25 496	2,6
Apple	US/USD	96 740	83 364	8,5
Broadcom	US/USD	6 800	2 300	0,2
Cadence Design Systems	US/USD	160 000	23 696	2,4
Cisco Systems	US/USD	149 769	32 523	3,3
Citrix Systems	US/USD	60 000	29 885	3,1
EMC	US/USD	152 750	35 466	3,6
Google A	US/USD	7 500	31 071	3,2
Google C	US/USD	9 500	39 041	4,0
IFS B	SE/SEK	130 000	31 070	3,2
Intel	US/USD	100 000	28 332	2,9
Intuit	US/USD	33 350	24 003	2,5
Microsoft	US/USD	189 923	68 873	7,0
Net Entertainment B	SE/SEK	236 738	62 262	6,4
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	5 823	0,6
Oracle	US/USD	89 500	31 422	3,2
Qualcomm	US/USD	62 000	35 978	3,7
Red Hat	US/USD	50 000	26 989	2,8
Transmode	SE/SEK	333 739	24 530	2,5
eBay	US/USD	55 000	24 097	2,5
			700 701	71,6
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Amazon	US/USD	3 000	7 269	0,7
Betsson B	SE/SEK	53 133	14 612	1,5
Schibsted	NO/NOK	43 941	21 808	2,2
Unibet SDB	MT/SEK	60 102	29 600	3,0
			73 288	7,5
TELEKOMOPERATÖRER				
MTN	ZA/ZAR	98 000	14 640	1,5
			14 640	1,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			881 198	90,1
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Kambi Group	MT/SEK	256 767	19 514	2,0
			19 514	2,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			19 514	2,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			900 712	92,1
Övriga tillgångar och skulder netto			77 636	7,9
FONDFÖRMÖGENHET			978 348	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Google				7,2

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:

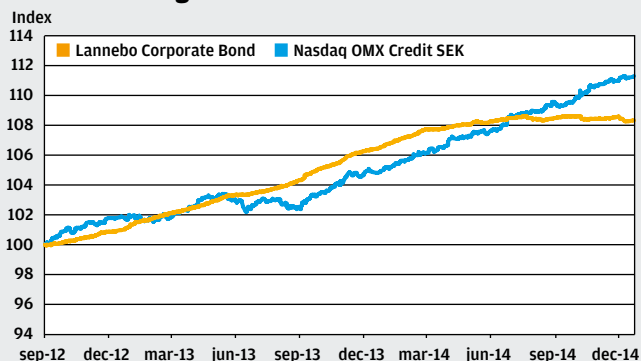
Lannebo Corporate Bond är en lång räntefond som placerar i företagsobligationer i Norden. Fondens löptid ligger i normalfallet mellan tre och fem år. Fonden har två andelsklasser: A och B. Andelsklass A är icke-utdelande och andelsklass B är utdelande.

Portföljförvaltare:

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

Bg: 303-5318

Kursutveckling 2012-09-10 – 2014-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är tre år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 8,3 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 691 miljoner kronor vid årets början till 1 356 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden var 649 miljoner kronor.

Lannebo Corporate Bond steg under perioden med 1,7 procent. Fondens jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK Index, steg med 6,2 procent. Då räntekänsligheten i fonden är låg drog fonden endast i begränsad omfattning nytta av fallande räntor. Räntedurationen i fondens jämförelseindex är betydligt längre än i fonden vilket gjorde att index utvecklades bättre än fonden under perioden.

Kommentarer till resultatutfallet

Såväl de långa som de korta marknadsräntorna sjönk under året. Den svenska femåriga statsobligationsräntan sjönk med över 1,6 procentenheter under perioden till 0,12 procent. Tre månaders STIBOR sjönk med 0,7 procentenheter till 0,26 procent.

Den svenska reporäntan låg oförändrad på 0,75 procent fram till halvårsskiftet men sänktes överraskande med hela 0,50 procentenheter till 0,25 procent vid Riksbankens möte den 3 juli och sedan ned till noll vid oktobermötet. "För att inflationen ska stiga mot målet tillräckligt snabbt och för att minska risken att inflationsförväntningarna på längre sikt fortsätter att falla behöver penningpolitiken bli mer expansiv. Riksbankens direktion bedömer därför att reporäntan behöver vara kvar på noll procent under en något längre tid än i tidigare prognos. Först under andra halvåret 2016, då

KPIF-inflationen är nära 2 procent, är det lämpligt att börja höja räntan", skriver Riksbanken i pressmeddelandet från beslutet i december.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden fortsatte att vara god under 2014. Fonden deltog under året bland annat i emissioner i fastighetsbolaget Hemfosa, verkstadskoncernen Sandvik, polymerproducenten Trelleborg och byggbolaget Skanska som ställde ut sin första gröna företagsobligation. Emissionen var en del i Skanskas hållbarhetsarbete med fokus på lägre miljöpåverkan och minskad energianvändning, något vi ser positivt på.

Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick ihop första halvåret men spreadade isär relativt kraftigt under det andra halvåret vilket förklarar den svagare avkastningen i fonden under andra halvåret. Det som präglade den nordiska marknaden under det andra halvåret är geopolitisk oro och det fallande oljepriset. Oljepriset har nästan halverats under året vilket slår kraftigt mot intjäning hos både oljebolag och underleverantörer. Fonden har haft en mindre exponering mot norska marknaden, där många obligationer tappat i värde, och därigenom klarat sig väl genom nedgången. I och med denna korrigerig så tycker vi att företagsobligationer återigen ger bra betalt för kreditrisken.

Inga större strukturella förändringar gjordes under året. Fonden bestod uteslutande av företagsobligationer vid årets slut. Den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, kreditdu-

rationen, sjönk från 3,7 till 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 på innehaven i fonden låg i det lägre investment grade segmentet, BBB(-).

Räntedurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i marknadsräntan, var på en låg nivå under perioden och uppgick till 0,3 år vid årets slut.

Fondens fem största emittenter vid årsskiftet var Skanska Financial Services, Volvo Treasury, Castellum, Cloetta och Danske Bank.

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

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

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

Castellum är ett svenskt börsnoterat fastighetsbolag med inriktning på kommersiella lokaler. Fastigheterna ägs och förvaltas av sex helägda dotterbolag i fem regioner: Göteborg, Stockholm, Öresundsområdet, Mälardalen och Östra Götaland. Castellum har ingen officiell rating. Fastighetsbeståndet, geografisk spridning, stabil lönsamhet och tillfredställande belåningsgrad gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BBB(-).

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

Övriga upplysningar

Sedan december 2014 förvaltar Karin Haraldsson fonden tillsammans med Katarina Åselius Ponsbach.

Väsentliga risker

Den största risken förknippad till fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehaven hos emittenten blir värdelösa. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer. Fonden investerar både i företagsobligationer med bedömd hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, och i obligationer med bedömd lägre kreditvärdighet än investment grade. Fonden minskar denna risk genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Bedömd snittkreditrating var vid årsskiftet BBB-.

Ränterisken är 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 ett år medan löptidsdurationen understiger fem år.

Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens

värde i skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

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

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Under perioden har valutaterminer med SEB som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande 2,1 procent av fondens värde per balans-dagen.

Uppgifter om hävstången i fonden lämnas nedan och är ett resultat av valutaterminer för att hantera valutarisken, under en kortare period.

Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10

Fondens utveckling	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass A	1 350 947	675 370	
Andelsklass B	4 559	15 495	
Andelsvärde A, kr	108,33	106,48	101,04
Andelsvärde B, kr	108,01	106,48	
Antal utestående andelar, tusental	12 513	6 488	859
Andelsklass A	12 471	6 343	
Andelsklass B	42	146	
Utdelning per andel, kr	0,31	0,00	0,00
Totalavkastning, %			
Andelsklass A	1,7	5,4	1,0
Andelsklass B	1,7	0,3	
NASDAQ OMX Credit SEK ¹ , %	6,2	2,8	1,9
Risk- och avkastningsmått			
Totalrisk, %	0,9	-	-
Totalrisk jmf index, %	6,5	-	-
Kreditduration, år	3,6	3,7	3,8
Ränteduration, år	0,3	0,2	0,2
Gemensnittlig årsavkastning			
- 24 mån, %	3,5	-	-
- 5 år, %	-	-	-
Kostnader²			
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,9	0,9	0,3
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr	91	92	-
- löpande sparande 100 kr	1	5	-
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,7	0,3
Derivatinstrument			
Högsta hävstång, %	2,1		
Lägsta hävstång, %	0,0		
Gemensnittlig hävstång, %	0,1		
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden		
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående			
Omsättning genom närstående företag, %	0,0		
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0		

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Skanska Financial Services	69 294	5,1
Volvo Treasury	68 825	5,1
Cloetta	64 717	4,8
Castellum	63 954	4,7
Danske Bank	63 751	4,7

LANNEBO CORPORATE BOND

Balansräkning, tkr

	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 316 861	627 007
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 316 861	627 007
Placering på konto hos kreditinstitut	36 289	62 622
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	36 289	62 622
Bankmedel och övriga likvida medel	800	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 057	1 710
Summa tillgångar	1 357 007	691 339
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-439	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-439	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 062	-474
Summa skulder	-1 501	-474
Fondförmögenhet (not 2)	1 355 506	690 865

Resultaträkning, tkr

	2014	2013
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-5 975	8 463
Värdeförändring på övriga derivatinstrument (not 4)	-439	0
Ränteintäkter	32 733	9 195
Summa intäkter och värdeförändring	26 319	17 658
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-10 732	-2 568
Räntekostnader	0	-13
Övriga kostnader	-1	-1
Summa kostnader	-10 733	-2 582
Årets resultat	15 586	15 076

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	690 865	86 780
Fondförmögenhet vid årets början		
Andelsutgivning	1 253 267	805 726
Andelsinlösen	-604 165	-216 717
Årets resultat enligt resultaträkning	15 586	15 076
Lämnad utdelning	-47	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 355 506	690 865

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	52 743	592
Realisationsförluster	-49 816	-92
Orealiserade vinster/förluster	-8 902	7 963
Summa	-5 975	8 463

Not 4 Värdeförändring på övriga derivatinstrument

Orealiserade vinster/förluster	-439	0
Summa	-439	0

Innehav i finansiella instrument per 2014-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
A.P. Möller Maersk FRN180226	DK/SEK	13 000 000	13 667	1,0
Akelius Residential FRN180309	SE/SEK	25 000 000	24 805	1,8
Aker FRN190724	NO/SEK	63 000 000	59 348	4,4
Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	44 500 000	45 942	3,4
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	15 000 000	15 235	1,1
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	22 000 000	22 118	1,6
Balder FRN190312	SE/SEK	55 000 000	54 187	4,0
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	52 000 000	54 637	4,0
Castellum FRN180926	SE/SEK	13 500 000	13 763	1,0
Castellum FRN190607	SE/SEK	50 000 000	50 191	3,7
Cloetta FRN180917	SE/SEK	63 000 000	64 717	4,8
Danske Bank Call FRN190605	DK/SEK	61 000 000	63 751	4,7
Fortum Värme Holding FRN190916	SE/SEK	15 000 000	15 031	1,1
Hemfosa Fastigheter FRN170404	SE/SEK	53 000 000	52 543	3,9
Husqvarna FRN171128	SE/SEK	32 000 000	33 384	2,5
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	25 500 000	26 358	1,9
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	15 000 000	15 145	1,1
Intrum Justitia FRN180628	SE/SEK	15 000 000	15 093	1,1
Intrum Justitia FRN190515	SE/SEK	38 000 000	36 738	2,7
Klövern FRN180304	SE/SEK	14 000 000	13 684	1,0
Landshypotek 1,875% Obl170130	SE/SEK	30 000 000	30 784	2,3
MTGFRN180319	SE/SEK	46 000 000	46 215	3,4
NCC Treasury FRN160525	SE/SEK	2 000 000	2 051	0,2
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	24 500 000	25 147	1,9
NCC Treasury FRN180830	SE/SEK	9 000 000	9 242	0,7
SBAB Bank Call FRN171116	SE/SEK	4 000 000	4 184	0,3
SFF 2 FRN171221	SE/SEK	47 000 000	48 408	3,6
SFF FRN150824	SE/SEK	17 000 000	17 121	1,3
SOBI FRN170626	SE/SEK	44 000 000	46 133	3,4
SPP Livförsäkring Call FRN190527	SE/SEK	50 000 000	50 771	3,7
SSAB FRN190225	SE/SEK	28 000 000	27 532	2,0
Sandvik FRN200114	SE/SEK	53 000 000	53 552	4,0
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	21 000 000	21 879	1,6
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	5 000 000	5 144	0,4
Skanska Financial Services Green Bond FRN190408	SE/SEK	42 000 000	42 271	3,1
Stora Enso FRN170626	FI/SEK	56 000 000	58 746	4,3
Tele2 FRN170515	SE/SEK	27 000 000	28 479	2,1
Trelleborg Treasury FRN210118	SE/SEK	40 000 000	40 038	3,0
Volvo Treasury 4,2%				
Call Obl200610	SE/EUR	3 000 000	28 418	2,1
Volvo Treasury FRN171213	SE/SEK	8 000 000	8 178	0,6
Volvo Treasury FRN180226	SE/SEK	3 000 000	3 073	0,2
Volvo Treasury FRN190415	SE/SEK	29 000 000	29 156	2,2
			1 316 861	97,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			1 316 861	97,1
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
VALUTATERMIN				
EUR/SEK	EUR/SEK	-3 000 000	-439	0,0
			-439	0,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			-439	0,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			39 084	2,9
FOND-FÖRMÖGENHET			1 355 506	100,0

	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	
Skanska Financial Services	5,1
Volvo Treasury	5,1
Castellum	4,7
Intrum Justitia	3,8
ICA Gruppen	3,1
Atrium Ljungberg	2,8
SEB	2,7
NCC Treasury	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:

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson/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 3251 miljoner kronor vid årets början till 3 627 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden var 327 miljoner kronor.

Lannebo Likviditetsfond steg under året med 1,5 procent. Fondens jämförelseindex OMRX Statsskuldväxelindex steg under året med 0,5 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

Såväl de långa som de korta marknadsräntorna sjönk under året. Den svenska femåriga statsobligationsräntan sjönk med över 1,6 procentenheter under perioden till omkring 0,12 procent. Tre månaders STIBOR sjönk med 0,7 procentenheter till 0,26 procent.

Den svenska reporäntan låg oförändrad på 0,75 procent fram till halvårsskiftet men sänktes överraskande med hela 0,50 procentenheter till 0,25 procent vid Riksbankens möte den 3 juli och sedan ned till noll vid oktobermötet. "För att inflationen ska stiga mot målet tillräckligt snabbt och för att minska risken att inflationsförväntningarna på längre sikt fortsätter att falla behöver penningpolitiken bli mer expansiv. Riksbankens direktion bedömer därför att reporäntan behöver vara kvar på noll procent under en något längre tid än i tidigare prognos. Först under andra halvåret 2016, då KPIF-inflationen är nära 2 procent, är det lämpligt att börja höja räntan", skriver Riksbanken i pressmeddelandet från beslutet i december.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden fortsatte vara god under 2014.

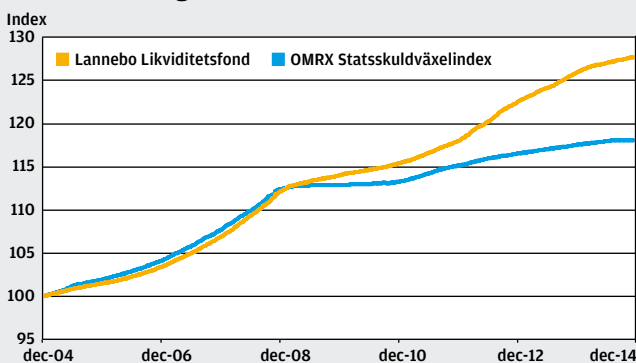
Fonden deltog under året bland annat i emissioner i mätteknologibolaget Hexagon, verkstadskoncernen Sandvik, och byggbolaget Skanska som ställde ut sin första gröna företagsobligation. Emissionen var en del i Skanskas hållbarhetsarbete med fokus på lägre miljöpåverkan och minskad energianvändning, något vi ser positivt på. Obligationerna kommer uteslutande att finansiera investeringar i miljöcertifierade fastighetsprojekt.

Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick ihop första halvåret men spreadade isär under det andra halvåret vilket förklarar den svagare avkastningen i fonden under andra halvåret. Det som präglade kreditmarknaden under det andra halvåret är geopolitisk oro och det fallande oljepriset. Oljepriset har nästan halverats under året och det slår kraftigt mot intjänning hos både oljebolag och underleverantörer. I och med denna korrigering så tycker vi att företagsobligationer återigen ger bra betalt för kreditrisken.

Inga större strukturella förändringar genomfördes i fonden under året. Andelen obligationer, huvudsakligen FRN-lån med rörlig ränta, låg på 86 procent och andelen certifikat låg oförändrat på 11 procent vid årets slut.

Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, var oförändrad och uppgick till 0,2 år vid årsskiftet. Då räntekänsligheten i fonden är låg drog fonden endast i begränsad omfattning nytta av fallande räntor. Kreditudurationen vilken mäter fondens känslighet för en förändring

Kursutveckling 2004-12-31–2014-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på ett år har varit 1,5 procent.

i kreditspreadarna, var 1,8 år vi årets början och låg på 1,7 år vid årets slut. Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall på tre månader men ger normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fonden placerat i räntebärande instrument emitterade av företag med hög kreditvärdighet.

Fondens fem största emittenter vid årsskiftet var Volvo Treasury, Volkswagen Finans Sverige, Castellum, SBAB Bank och ICA Gruppen.

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

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

Castellum är ett svenskt fastighetsbolag med inriktning på kommersiella lokaler. Fastigheterna ägs och förvaltas av sex helägda dotterbolag i fem regioner: Göteborg, Stockholm, Öresundsområdet,

Mälardalen och Östra Götaland. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har ingen officiell rating. Fastighetsbeståndet, geografisk spridning, stabil lönsamhet och tillfredställande belåningsgrad gör att marknads bedömning är att kreditvärdigheten motsvarar en rating i segmentet BBB(-).

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

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

Övriga upplysningar

Sedan december 2014 förvaltar Karin Haraldsson fonden tillsammans med Katarina Åselius Ponsbach.

Väsentliga risker

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

värdepapper och penningmarknadsinstrument med 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.

Kredit- och räntedurationen får ej överstiga två år, fondens ränterisk är därmed låg.

Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens värde i skuldförbindelser emitterade

eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma varje fonds 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 fonderna har under året skett i enlighet med respektive fonds riskprofil.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volvo Treasury	300 693	8,3
Volkswagen Finans	299 806	8,3
Castellum	215 373	5,9
SBAB Bank	211 505	5,8
ICA Gruppen	168 714	4,7

Fondfakta Lannebo Likviditetsfond, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231
Fondförmögenhet, tkr	3 627 063	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999	1 039 296	1 138 909	698 260	327 713	223 807
Andelsvärde, kr	113,24	111,57	108,52	107,25	106,14	107,23	108,95	105,32	103,93	104,22
Antal utestående andelar, tusental	32 031	29 141	28 602	55 910	16 705	9 692	10 454	6 630	3 153	2 147
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	2,66	1,22	2,36	3,51	1,43	2,06	2,23	2,44
Totalavkastning, %	1,5	2,8	3,7	2,2	1,2	1,7	4,9	3,4	1,9	1,5
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
Totalrisk jmf index, %	0,1	0,1	0,1	0,2	0,6
Kreditduration, år	1,7	1,8	1,7	0,7	1,1
Ränteduration, år	0,2	0,2	0,2	0,2	0,4

Genomsnittlig årsavkastning

-24 mån, %	2,2	3,3	3,0	1,7	1,4
-5 år, %	2,3	2,3	2,7	2,7	2,6

Kostnader²

Förvaltningsavgift	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	14	23
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	30	30	31	31	31
- löpande sparande 100 kr	2	1	2	2	2

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,7	1,5	1,6	1,3
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Derivatinstrument

Riskbedömningsmetod Åtagandemetoden

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 113 745	2 746 294
Penningmarknadsinstrument	399 781	364 426
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 513 526	3 110 720
Placering på konto hos kreditinstitut	131 364	134 219
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	131 364	134 219
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 135	7 037
Summa tillgångar	3 650 025	3 251 976
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-913	-839
Övriga skulder	-22 049	0
Summa skulder	-22 962	-839
Fondförmögenhet (not 2)	3 627 063	3 251 137

Resultaträkning, tkr

	2014	2013
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-972	22 226
Ränteintäkter	59 653	81 101
Summa intäkter och värdeförändring	58 681	103 327
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-9 956	-10 145
Övriga kostnader	0	-122
Summa kostnader	-9 956	-10 267
Årets resultat	48 725	93 060

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	3 251 137	3 103 964
Andelsutgivning	2 570 382	2 671 514
Andelsinlösen	-2 243 181	-2 617 401
Årets resultat enligt resultaträkning	48 725	93 060
Fondförmögenhet vid årets slut	3 627 063	3 251 137

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	38 068	13 635
Realisationsförluster	-31 110	-2 580
Orealiserade vinster/förluster	-7 930	11 171
Summa	-972	22 226

LANNEBO LIKVIDITETFOND

Innehav i finansiella instrument per 2014-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	30 000 000	30 348	0,8
Atrium Ljungberg 1,764%				
Obl160321	SE/SEK	50 000 000	50 496	1,4
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	33 000 000	33 517	0,9
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	24 000 000	24 129	0,7
BillerudKorsnäs FRN161216	SE/SEK	50 000 000	50 020	1,4
BillerudKorsnäs FRN170918	SE/SEK	50 000 000	50 187	1,4
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	45 000 000	47 282	1,3
Castellum FRN150903	SE/SEK	131 000 000	132 531	3,7
Castellum FRN170301	SE/SEK	20 000 000	20 479	0,6
Castellum FRN180326	SE/SEK	42 000 000	41 973	1,2
Castellum FRN180926	SE/SEK	20 000 000	20 390	0,6
Danske Bank FRN150817	DK/SEK	30 000 000	30 323	0,8
Danske Bank FRN150821	DK/SEK	100 000 000	100 168	2,8
Fortum Värme Holding FRN190916	SE/SEK	30 000 000	30 063	0,8
Hemsö Fastighets FRN151112	SE/SEK	50 000 000	50 135	1,4
Hemsö Fastighets FRN160912	SE/SEK	50 000 000	50 008	1,4
Hemsö Fastighets FRN181024	SE/SEK	50 000 000	51 049	1,4
Hexagon FRN191126	SE/SEK	50 000 000	49 933	1,4
Hufvudstaden FRN150324	SE/SEK	100 000 000	100 061	2,8
Husqvarna FRN171128	SE/SEK	50 000 000	52 163	1,4
ICA Gruppen FRN161212	SE/SEK	100 000 000	100 012	2,8
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	44 000 000	45 480	1,3
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	23 000 000	23 223	0,6
Landshypotek FRN170130	SE/SEK	44 000 000	44 118	1,2
Loomis FRN191218	SE/SEK	42 000 000	42 030	1,2
Länsförsäkringar Bank FRN150206	SE/SEK	40 000 000	40 018	1,1
Länsförsäkringar Bank FRN150706	SE/SEK	50 000 000	50 336	1,4
Länsförsäkringar Bank FRN150826	SE/SEK	50 000 000	50 154	1,4
MTGFRN180319	SE/SEK	38 000 000	38 177	1,1
NCC Treasury FRN151002	SE/SEK	20 000 000	20 190	0,6
NCC Treasury FRN160525	SE/SEK	32 000 000	32 820	0,9
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	38 000 000	39 004	1,1
SAAB FRN181210	SE/SEK	52 000 000	52 681	1,5
SAAB FRN191212	SE/SEK	30 000 000	30 092	0,8
SBAB Bank FRN 161003	SE/SEK	59 000 000	59 688	1,6
SBAB FRN150930	SE/SEK	100 000 000	100 932	2,8
SBAB FRN181011	SE/SEK	50 000 000	50 885	1,4
SEB FRN150313	SE/SEK	45 000 000	45 112	1,2
SFF FRN150824	SE/SEK	98 000 000	98 699	2,7
SFF FRN160314	SE/SEK	39 000 000	39 027	1,1
Sandvik FRN200114	SE/SEK	71 000 000	71 739	2,0
Skandiabanken FRN150625	SE/SEK	50 000 000	50 026	1,4
Skanska Financial Services FRN161122	SE/SEK	10 000 000	10 261	0,3
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	60 000 000	62 511	1,7
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	60 000 000	61 730	1,7
Skanska Financial Services Green Bond FRN190408	SE/SEK	23 000 000	23 148	0,6
Swedbank FRN150407	SE/SEK	50 000 000	50 154	1,4
Tele2 FRN150306	SE/SEK	69 000 000	69 105	1,9
Tele2 FRN170515	SE/SEK	87 200 000	91 978	2,5
Vasakronan Green FRN160525	SE/SEK	50 000 000	50 145	1,4
Volvo Treasury FRN160112	SE/SEK	75 000 000	75 314	2,1
Volvo Treasury FRN160226	SE/SEK	75 000 000	75 519	2,1
Volvo Treasury FRN160919	SE/SEK	150 000 000	149 860	4,1
Volvofinans Bank FRN150910	SE/SEK	46 000 000	46 378	1,3
Volvofinans Bank FRN160222	SE/SEK	26 000 000	26 322	0,7
Volvofinans Bank FRN170925	SE/SEK	85 000 000	86 600	2,4
Wihlborgs Fastigheter FRN150112	SE/SEK	95 000 000	95 023	2,6
			3 113 745	85,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			3 113 745	85,8

LAND/
VALUTA

NOMINELLT
BELOPP

MARKNADS-
VÄRDE TKR

% AV FOND-
FÖRMÖGENHET

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT

Landshypotek BC150226	SE/SEK	100 000 000	99 975	2,8
			99 975	2,8

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

3 213 720

88,6

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*

PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT

Volkswagen Finans FC150219	SE/SEK	50 000 000	49 984	1,4
Volkswagen Finans FC150226	SE/SEK	150 000 000	149 944	4,1
Volkswagen Finans FC150513	SE/SEK	100 000 000	99 878	2,8
			299 806	8,3

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

299 806

8,3

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

3 513 526

96,9

Övriga tillgångar och skulder netto

113 537

3,1

FONDFÖRMÖGENHET

3 627 063

100,0

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

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Volvo Treasury				8,3
Volkswagen Finans				8,3
Castellum				5,9
SBAB Bank				5,8
ICA Gruppen				4,7
Tele2				4,4
Volvofinans Bank				4,4
Skanska Financial Services				4,3
SEB				4,2
Hemsö Fastigheter				4,2
Billerud Korsnäs				4,1
Landshypotek				4,0
Länsförsäkringar Bank				3,9
SFF				3,8
Danske Bank				3,6
Atrium Ljungberg				3,0
NCC Treasury				2,5
SAAB				2,3

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

STYRELSENS OCH VD:S UNDERSKRIFT

Styrelsen och verkställande direktören för Lannebo Fonder AB avger härmed årsberättelse för nedanstående till bolaget hörande fonder för räkenskapsåret 2014.

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

Stockholm den 26 januari 2015

Anders Lannebo
Styrelseordförande

Anna-Karin Eliasson Celsing

Göran Rylander

Peter Rönström

Ulf Hjalmarsson

Göran Espelund
Verkställande direktör

REVISIONSBERÄTTELSE

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, reviderat årsberättelsen för nedanstående fonder för räkenskapsåret 2014.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder, lagen om förvaltare av alternativa värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och förvaltare av alternativa investeringsfonder samt AIFM-förordningen tillämpats vid upprättandet och för den interna kontrollen som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll.

En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder och lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och förvaltare av alternativa investeringsfonder samt AIFM-förordningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även reviderat fondbolagets förvaltning för nedanstående fonder för räkenskapsåret 2014.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om värdepappersfonder och lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Revisorernas ansvar

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

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

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om värdepappersfonder och lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelserna vad gäller nedanstående fonder.

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

Stockholm den 26 januari 2015
Deloitte AB

Svante Forsberg
Auktoriserad revisor

Fondfakta



AKTIE-/BLANDFONDER

Lannebo Mixfond (bg 5563-4612)

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

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

Lannebo Småbolag (bg 5563-4620)

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora börsnoterade bolag, i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2014 innebar det ett börsvärde om cirka 53 miljarder kronor.

Lannebo Småbolag Select (bg 5578-8004)

Aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placeras i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2014 innebar det ett börsvärde om cirka 53 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Lannebo Sverige (bg 5563-4604)

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

Lannebo Sverige Flexibel

(Fonden säljs enbart via Skandia Link och Skandiabanken)

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

Lannebo Sverige 130/30 (bg 346-3585)

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

Lannebo Utdelningsfond (bg 653-9894)

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

Lannebo Vision (bg 5563-4638)

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

RÄNTEFONDER

Lannebo Corporate Bond (bg 303-5318)

Aktivt förvaltd lång räntefond som placeras i företagsobligationer i Norden. Fondens löptid (duration) ligger i normalfallet mellan 3 och 5 år.

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

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

Lannebo Likviditetsfond (bg 5314-9837)

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

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

FONDANDELSFONDER

Lannebo Pension

(Fonden säljs enbart via Länsförsäkringar Fondliv och Länsförsäkringar Bank)

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

Avgifter

AKTIE-/BLANDFONDER

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

RÄNTEFONDER

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

FONDANDELSFONDER

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

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

LANNEBO SVERIGE 130/30

Försäljningsavgift:	0%
Inlösenavgift:	0%
Fast förvaltningsavgift:	1,0%
Rörlig ersättning:	20% på ev överavkastning*

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

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

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

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

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

INDEXJÄMFÖRELSE

Faktaruta (%)	2014	2013	2012	2011	2010
Carnegie Small Cap Return Index ¹	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6
MSCI World IT ²	39,7	29,5	6,4	-0,9	9,6
SIX Portfolio Return Index ¹	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9
SIX Return Index	15,8	28,0	16,5	-13,5	26,7
Nasdaq OMX Credit SEK	6,2	2,8	1,9		
OMRX Statsskuldväxelindex	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3
Mixindex ³	8,1	13,8	9,1	-5,4	-13,3
Pensionsindex ^{4,6}	15,4				
Lannebo Mixfond	11,7	13,5	10,0	-6,7	13,7
Lannebo Pension ⁶	12,5				
Lannebo Småbolag	22,5	44,0	9,7	-15,7	31,2
Lannebo Småbolag Select ⁵	24,1	36,7	12,6	-13,8	42,5
Lannebo Sverige	19,4	24,9	15,9	-18,3	31,5
Lannebo Sverige Flexibel	16,2	6,5			
Lannebo Sverige 130/30	23,4	28,2	17,3	-18,9	33,8
Lannebo Utdelningsfond	18,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
Lannebo Vision	40,2	28,3	9,7	-0,9	3,9
Lannebo Likviditetsfond	1,5	2,8	3,7	2,2	1,2
Lannebo Corporate Bond A	1,7	5,4	1,0		
Lannebo Corporate Bond B	1,7	0,3			

1) Återinvestering index.

2) Indexsiffror för 2010 avser Nasdaq Composite.

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

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

5) För en investering gjord vid fondens start.

6) Avser perioden 2014-03-17 - 2014-12-31

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

AKTIV FÖRVALTNING - VÅR FÖRVALTNINGSFILOSOFI

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

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

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

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

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

SKATTEREGLER

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

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

Den årliga schablonintäkten uppgår till 0,4 procent av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten tas sedan upp i inkomstslaget kapital och beskattas med 30 procent. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon medan juridiska personer själva får beräkna schablonintäkten och betala in skatt. Skatten kan påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka expert hjälp.

Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar

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

Fondandelar kan delas upp i tre olika kategorier skattemässigt

1. Marknadsnoterade fonder (utom räntefond SEK)

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

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

2. Marknadsnoterade räntefonder SEK

Marknadsnoterade räntefonder som enbart placeras i svenska fordringsrätter.

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

3. Onoterade fonder

Alla typer av onoterade fonder.

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

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

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

LAND- OCH VALUTAKODER

Landkod	Land	Valutakod	Förklaring
CH	Schweiz	DKK	Dansk krona
DK	Danmark	EUR	Euro
FI	Finland	NOK	Norsk krona
GB	Storbritannien	SEK	Svensk krona
GG	Guernsey	USD	Amerikansk dollar
LU	Luxemburg	ZAR	Rand
MT	Malta		
NO	Norge		
SE	Sverige		
US	USA		
ZA	Sydafrika		

FONDENS ANDELSVÄRDE

Andelsvärdet för respektive fond beräknas dagligen och publiceras på vår hemsida, i ledande dagstidningar och på text-tv.

FONDENS TILLGÅNGAR

Fondens tillgångar förvaras hos Skandinaviska Enskilda Banken AB som är Lannebo Fonders förvaringsinstitut. Fondens tillgångar, aktier, andra värdepapper och likvida medel finns med andra ord aldrig hos Lannebo Fonder. Detta innebär att de pengar som sätts in på en fonds konto finns kvar i fonden och tillhör andelsägaren även om Lannebo Fonder skulle få ekonomiska problem.

LANNEBO FONDER AB ORG NR 556584-7042



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

Styrelse

STYRELSELEDAMÖTER

Anders Lannebo – styrelseordförande

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

Anna-Karin Eliasson Celsing – styrelseledamot

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

Ulf Hjalmarsson – styrelseledamot

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

Göran Rylander – styrelseledamot

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

Peter Rönström – styrelseledamot

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

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Göran Espelund

Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Svante Forsberg som huvudansvarig.

Svensk kod för fondbolag

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

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

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

Bästa möjliga resultat

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

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

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

Ägarpolicy

Syftet med Bolagets ägarutövande är att ta tillvara andelsägarnas gemensamma intresse i ägarfrågor och bidra till en långsiktigt sund utveckling av de finansiella marknaderna.

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

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

Bolagsstämma

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

Valberedning

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

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

Styrelse

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

Aktierelaterade incitamentsprogram

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

Intressekonflikter

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

Övrigt

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

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

Ansvarsfulla investeringar

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

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

Redogörelse för ersättningar i Lannebo Fonder AB 2014

Styrelsen i Lannebo Fonder AB ("Bolaget") fastställde i augusti 2014 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2011:1) om ersättningsystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning samt 9 kap. 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. Nämda riktlinjer har beaktats av Bolaget.

Enligt lagen om alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen samt Europaparlamentets och rådets förordning nr 575/2013 (CRR) offentliggörs information om Bolagets ersättningspolicy och dess tillämpning. Informationen ska offentliggöras minst en gång per år och senast i samband med att årsberättelsen för specialfonderna respektive årsredovisningen för Bolaget offentliggörs. Informationen ska avse förhållandena per balansdagen.

1. Information om hur ersättningspolicyen beslutats och riskanalys.

Beslutsgång för ersättningspolicyen m m

Styrelsen fastställer ersättningspolicyen och är ansvarig för att den tillämpas och följs upp. Bolaget har utsett styrelsens ordförande att bland annat bereda beslut om ersättningar. En kontrollfunktion ska årligen granska att Bolagets ersättningar överensstämmer med ersättningspolicyen. Kontrollfunktionen ska skriftligen rapportera resultatet av granskningen till styrelsen i samband med att årsredovisningen fastställs. För 2014 har granskningen utförts av Bolagets funktion för internrevision.

Bolagets styrelseordförande ska vidare göra en oberoende bedömning av ersättningspolicyen och ersättningsystemet. Kontrollfunktioner ska i lämplig utsträckning delta i denna bedömningsprocess.

Riskanalys

Den finansiella risken i fonderna bärs av fondernas andelsägare. Begränsningar i risktagandet framgår av respektive fonds fondbestämmelser, Bolagets investeringsfilosofi, den av styrelsen fastställda förvaltningsinstruktionen, placeringsstrategierna för respektive fond, riskprofilen för en fond och limitbrevet för respektive fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium i de bedömningsgrunder som ligger till grund för Bolagets rörliga ersättningar.

Bolaget påverkas av finansiella risker i så motto att Bolagets intäkter till största del består av fasta förvaltningsarvoden i de fonder Bolaget förvaltar. Faller fondförnögenheten som ett resultat av att aktie- och räntemarknaderna faller eller dålig förvaltning, kommer även Bolagets intäkter att minska. Detta är dock inte en risk Bolaget kan eller vill kontrollera på annat sätt än genom Bolagets investeringsfilosofi och det interna regelverk som gäller för fondförvaltningen. Marknadsrisken i fonderna bärs av andelsägarna och är en nödvändighet för att andelsägarna ska nå sin förväntade avkastning. Bolagets investeringsfilosofi är grundbasen i att uppnå goda förvaltningsresultat.

Det sätt Bolaget kan påverka sin ersättningspolicy för att i möjligaste mån hantera detta är att ha en god balans mellan fasta och rörliga ersättningar, där de rörliga ersättningarna korrelerar med Bolagets intjäningsförmåga samt att lämplig riskjustering sker vid fastställande av hur stort belopp som kan avsättas till rörlig ersättning för ett visst år.

Bolagets ersättningspolicy ger Bolaget rätt att inte betala ut rörliga ersättningar i det fall Bolaget inte skulle uppvisa ett positivt resultat efter skatt eller om detta skulle behövas för att trygga företagets nuvarande och framtida verksamhetsmöjligheter. Det har vidare bestämts att Bolaget ska ha en kapitalbas som vid var tid uppgår till Bolagets interna kapitalkrav som är väsentligt högre än fastställda regulatoriska kapitalkrav inklusive buffertkrav.

Finansiell risk för Bolaget, förutom det som är relaterat till förvaltningsintäkter,

uppstår endast i det fall Bolagets egna medel exponeras mot finansiella instrument. Förvaltningen av Bolagets överlikviditet i form av Bolagets egna placeringar sker med låg risk och i enlighet med fastställda interna regler som bland annat syftar till att säkerställa att Bolaget med god marginal lever upp till gällande kapitalkrav och likviditetsbehov.

Ersättningspolicyen ska också främja en sund och effektiv riskhantering i fonderna och inte uppmuntra till risktagande i strid med fondernas riskprofil, placeringsinstruktion, placeringsstrategi, limitbrev eller fondbestämmelser. Styrelsens ordförande med hjälp av riskhanteringsfunktionen utvärderar den risknivå som fonderna haft under den utvärderade perioden något som även följs upp regelbundet i fondernas normala riskhantering.

Likviditetsrisken i fonderna reduceras genom att investeringar i princip uteslutande sker i tillgångar som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Interna likviditetsmått för fonderna har fastställts och följs upp löpande.

Likviditetsrisken i fondbolaget är begränsad och regleras av Bolagets interna regler för likviditet och kapital.

Fonderna tar kreditrisker i det normala placeringsarbetet. Dessa styrs genom fondbestämmelser, förvaltningsinstruktion, placeringsstrategier, riskprofil och limitbrev för respektive fond. Fondernas motpartsrisiker hanteras genom att affärer endast ska ske med värenummerade motparter med sund finansiell ställning. Förutom att fondförvaltare utvärderas efter avkastning i relation till risk är efterlevnad av det externa och interna regelverk som finns för verksamheten en kvalitativ faktor i ersättningsystemet. Bolagets ersättningsystem fångar på detta sätt in de kreditrisker och motpartsrisiker som verksamheten kan tänkas utsättas för.

Bolaget ska ej ta kreditrisker annat än vad som följer av den löpande verksamheten eller de indirekta kreditrisker som uppkommer genom fondinvesteringar i Bolagets likviditetsförvaltning. Då inga direkta värdepappersaffärer ska ske i Bolaget föreligger inte denna typ av motpartsrisiker.

Operativ risk är risken för förluster till följd av en inte ändamålsenlig organisation, mänskliga fel, inte ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk och compliancerisk.

Fonderna är utsatta för operativa risker främst i samband med fel eller avbrott leder till försämrat resultat i fonderna, till exempel som en följd av att en tänkt placering inte kan genomföras.

En kvalitativ faktor i bolagets rörliga ersättningsystem är förutom efterlevnad av de regler och instruktioner som finns för verksamheten, minimering av administrativa fel. Bolagets ersättningsystem uppmuntrar således medarbetarna till att minimera de operativa riskerna. Bolaget anser därför att ersättningsystemet väl uppmuntrar medarbetare till en god risk- och kontrollmedvetenhet. Inom bolaget sker en rapportering av incidenter som uppstått i verksamheten. Inträffade incidenter beaktas vid bestämmande av rörlig ersättning.

2. Information om sambandet mellan resultat och 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 Bolagets utveckling utöver vad som normalt skulle kunna ha förväntats av den enskilde medarbetaren.

En förutsättning för att rörlig ersättning ska utgå är att resultatet i Bolaget är så högt att aktieägarna fått en avkastning som överstiger det med hänsyn tagen till Bolagets risknivå fastställda avkastningskravet på eget kapital.

Om rörlig ersättning ska utgå, beräknas det maximala beloppet med utgångspunkt i Bolagets resultat före skatt (efter avdrag för kapitalkostnad) exklusive vissa poster enligt en förutbestämd formel, allt förutsatt att avsättningen inte leder till att resultat efter finansnetto och skatt skulle bli negativt. Fondbolagets totala resultat bedöms över en löpande femårsperiod. Ett genomsnittligt resultat över den aktuella perioden beräknas. Rörlig ersättning ska utöver Bolagets resultat baseras på resultatbedömningar av avdelningens, enhetens eller fondens resultat respektive den anställdes resultat.

Det finns också ett tak för hur stora rörliga ersättningar det får finnas totalt under ett år som är relaterat till antalet anställda i Bolaget. Styrelsen kan fastställa ett lägre belopp än enligt riktlinjerna eller helt slopa rörlig ersättning, allt om det skulle behövas för att trygga Bolagets verksamhet och finna en lämplig avvägning mellan resultat och ersättningar.

3. Information om hur ersättningsystemet utformats i huvuddrag, inklusive kriterier för resultatbedömning och riskjustering, för uppskjuten utbetalning och för när äganderätten till uppskjuten ersättning övergår på den anställde

Rörlig ersättning utgår i form av bonus vilken utbetalas kontant, som diskretionärt bestäms av styrelsen efter förslag av ordföranden. Underlag till beredningsarbetet har inhämtats på så sätt att styrelseordförande från VD har tagit del av information om anställdas bedömda prestationer. Dokumenterade bedömningsunderlag har lämnats av vice VD, marknadschef och förvaltningschef.

När det gäller VD:s prestationer har styrelseordförande gjort en egen bedömning utifrån de av styrelsen fastställda bedömningskriterierna.

I styrelseordförandens beredande arbete inhämtas också synpunkter från ansvarig för Bolagets funktion för regelffterlevnad och juridik samt ansvarig för funktionen för riskhantering med mera i syfte att säkerställa ett underlag som möjliggör en allsidig bedömning. Internrevisionsfunktionens rapportering har också beaktats, bland annat för bedömning av regel- och riskhanteringsansvarigas prestationer.

Ersättningspolicyn sätter ramarna för beredningsarbetet och anger vilka faktorer som ska beaktas vid framtagandet av beslutsförslag om ersättning.

Fondbolagets totala resultat bedöms över en löpande femårsperiod. Ett genomsnittligt resultat över den aktuella perioden beräknas. Rörlig ersättning ska utöver på fondbolagets resultat baseras på resultatbedömningar av avdelningens, enhetens eller fondens resultat respektive den anställdes resultat. Av ersättningspolicyn framgår att styrelsen fastställer varje anställds del av de totala rörliga ersättningarna med utgångspunkt i hur den anställde utöver vad som normalt skulle kunna förväntas bidragit till fondbolagets resultat. En anställds del av det totala beloppet kan uppgå till noll.

Styrelsen ska i sitt beslut beakta både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter. Kvalitativa och kvantitativa bedömningar ska också ske. Exempel på generella kvalitativa faktorer är kundbemötande, regelffterlevnad, administrativ felfrekvens och samarbetsförmåga. För vissa anställda ska också mer specifika kvantifierbara mål vägas in, exempelvis nettoförsäljning inom marknadsföring och försäljning och riskjusterad avkastning jämfört med konkurrerande fonder för förvaltare. Om möjligt ska också ske en sammanvägning av angivna faktorer över flera år.

För att kunna göra denna bedömning så ska den inhämtas information från berörda chefer. En utvärdering av en medarbetares prestation sker diskretionärt utifrån dokumenterade individuella bedömningskriterier.

Ersättningspolicyn anger vidare att de rörliga delarna av en anställds totala ersättning kan uppgå till maximalt två gånger de fasta delarna. Undantag härifrån ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen.

Garanterad rörlig ersättning kan undantagsvis utgå under ett år i samband med nyanställning och om det finns särskilda skäl för det. Ersättningspaket som används i syfte att ersätta eller lösa in tidigare anställningskontrakt ska överensstämma med ersättningspolicyn.

Bolaget har gjort följande kategoriseringar av de anställda i Bolaget har betydelse för frågan om bonus ska skjutas upp.

Rishtagare

Verkställande direktören och den vice verkställande direktören har bedömts kunna väsentligen påverka Bolagets risknivå och anses därmed som rishtagare. Förvaltarna kan väsentligen påverka fondernas risknivå och klassificeras därför också som rishtagare.

Verkställande ledning

Den verkställande ledningen definieras som:

Verkställande direktören, vice verkställande direktören, marknadschefen, chefen för förvaltningen, regelansvarig och annan medlem i ledningsgruppen samt riskhanteringsansvarig.

Särskilt reglerad personal

Särskilt reglerad personal definieras som den verkställande ledningen, samt;

- ansvarig för intern revision (för närvarande utlagd på extern uppdragstagare)
- riskhanteringsansvarig
- regelansvarig
- samtliga förvaltare

- anställd som också är ledamot i fondbolagets styrelse
- övriga anställda, förutsatt att den anställde har en total bruttointkomst (inkl skatt, exkl. sociala avgifter) överstigande 500 000 euro
- övriga anställda som befinner sig inom gränsen på 0,3 procent av antalet anställda, avrundat uppåt till närmaste heltal, som har fått den högsta totala ersättningen under det föregående året
- övriga anställda vars totala ersättning under det föregående året är lika med eller högre än den lägsta totala ersättning som beviljats det under året till någon anställd enligt ovan. (Anställd som inte har något väsentlig påverkan på fondbolagets riskprofil – genom att den anställde inte ingår i en väsentlig affärsenhet eller har väsentlig inverkan på riskprofilen för en affärsenhet – ska dock ej anses vara särskilt reglerad personal)

För verkställande ledning och så kallad särskilt reglerad personal använder Bolaget ett system med uppskjuten utbetalning.

Årlig rörlig ersättning understigande 100 000 kronor (exkl sociala avgifter) per anställd utbetalas direkt. För så kallad särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning överstigande 100 000 kronor utbetalas 40 procent direkt. Resterande belopp fonderas i en bonuspool under fyra år. På så sätt uppnås överensstämmelse med fondernas rekommenderade placeringshorisont på fem år och fondbolagets fleråriga resultatbedömning genom att intjänandear och uppskjutandeperiod tillsammans blir fem år. För rörlig ersättning överstigande fem miljoner kronor ska dock uppskjutande normalt sett ske under fem år.

Beträffande uppskjuten rörlig ersättning så anger ersättningspolicyn att styrelsen kan besluta om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning 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 med en fjärdedel under vardera av följande år, förutsatt att den anställde kvarstår i tjänst. Inför varje delutbetalning görs således även en kvalitativ och/eller kvantitativ bedömning. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades. Det slutgiltiga belopp som kommer att utbetalas fastställs först efter fem år (intjänandeperiod plus uppskjutandeperiod), eller per utbetalningsdatum, då detta dels är beroende av att den anställde uppfyllt ovan angivna villkor, dels av utvecklingen i de av fondbolagets fonder som de preliminära bonusmedlen placerats i.

Vid en förlängd frivillig uppskjutning av rörlig ersättning ska motsvarande bedömning av möjligheten till utbetalning ske. Den anställde riskerar således att i ett sådant fall förlora en förlängd uppskjuten del.

4. Information om de resultatkriterier som ligger till grund för rättigheter till aktier mm.

Bolaget har inga rörliga ersättningsdelar som utgörs av aktier, aktierelaterade instrument, finansiella instrument eller andra rörliga ersättningsdelar utöver ovan angivna. Ovan framgår även information om relevanta resultatkriterier.

5. Parametrar och skäl för det rörliga ersättningsystemet och andra icke kontanta förmåner

Bolagets framgång är starkt relaterat till resultatet i de fonder Bolaget förvaltar. Ersättningspolicyn ska därför stimulera medarbetarna till insatser som bidrar till att fonderna uppvisar en god riskjusterad avkastning över tid. Ersättningspolicyn ska vidare främja en sund och effektiv riskhantering och tjäna Bolagets långsiktiga intressen. Policyn är utformad för att överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna.

Styrelsens ersättningspolicy syftar vidare till att åstadkomma en god balans mellan fast och rörlig ersättning.

6. Upplivningskrav för alternativa investeringsfonder enligt AIFM-förordningen

Bolaget förvaltar sex alternativa investeringsfonder i form av specialfonder; Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Flexibel, Lannebo Utdelningsfond, Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II och Lannebo Pension. Bolaget förvaltar även sju värdepappersfonder och bedriver diskretionär portföljförvaltning. Bolaget har likartade processer för samtliga fonder och mandat vilket innebär att samtliga medarbetare arbetar direkt eller indirekt med alla typer av fonder och mandat.

Således är det inte möjligt att redovisa separata uppgifter om total ersättning för de anställda i fondbolaget som helt eller delvis arbetar med alternativa investeringsfonder med angivande av antal personer som omfattas samt procentuell andel av total ersättningen i fondbolaget som härrör sig från tillståndet att förvalta alternativa investeringsfonder med angivande av antal personer som omfattas. Uppgifterna redovisas totalt för hela verksamheten enligt nedan.

Information om de alternativa fondernas riskprofil och de åtgärder som vidtas för att undvika eller hantera intressekonflikter

Riskprofilen för varje fond återges i fondens informationsbroschyr. Årsberättelsen för fonden innehåller information om väsentliga risker samt om Bolagets riskhanteringsåtgärder.

I sin ersättningspolicy har Bolaget identifierat intressekonflikter som kan uppstå och beslutat om hanteringsåtgärder. Nedan lämnas generell information om detta.

Intressekonflikt kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på ett sätt som uppmuntrar ett överdrivet risktagande eller motverkar en sund och effektiv riskhantering. Intressekonflikt kan uppstå om det inte finns tillräckliga incitament för att på begränsa risktagande på ett lämpligt sätt.

Bolagets ersättningspolicy syftar till att främja en effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande i fondbolaget. Ersättningspolicyerna ska också främja en sund och effektiv riskhantering i fonderna och inte uppmuntra till risktagande i strid med fondernas riskprofil eller fondbestämmelser. Detta syfte genomsyrar ersättningspolicyernas utformning. Policyernas bestämmelser om resultatbedömning och riskjustering, uppskjutande, beslutsgång etc är konstruerade för att uppnå syftet med policyerna.

Intressekonflikt kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på så sätt att anställda lockas att förfara på ett sätt som skapar kortsiktiga fördelar men som på längre sikt medför negativa följder. Detta kan avse bland annat fondvärdering samt kostnadsuttag i fonder.

Bolaget har ett internt regelverk om bland annat värdering av fondinnehav. Fondbestämmelserna reglerar vilka kostnader som får belasta en fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det fastslagna interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få. För att skapa långsiktighet tillämpas, för särskilt reglerad personal, principen om uppskjutande av rörlig ersättning. Uppskjuten rörlig ersättning kan nedjusteras om begångna fel uppmärksammas. Genom uppskjutandeförfarandet torde en långsiktighet uppnås.

Intressekonflikt kan uppstå i fall då någon anställd arbetar med flera fonder eller diskretionära portföljförvaltningsuppdrag, om ersättningssystemet är konstruerat

så att fördelar kan uppnås för den anställde genom att en fond eller diskretionärt förvaldat portfölj gynnas på bekostnad av en annan fond eller diskretionärt förvaldat portfölj. Fördelning kan ske genom felaktig allokering av affärer eller på något annat sätt.

Bolaget har genom sitt interna regelverket vidtagit åtgärder för att säkerställa en rättvis behandling av olika fonder samt diskretionärt förvaltade portföljer. Regelefterlevnad ingår som nämnts ovan som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få.

Om anställda i kontrollfunktioner får rörlig ersättning bestäms den utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionen, oberoende av resultatet för en avdelning, enhet eller fond eller enskild anställd som kontrollfunktionen ifråga övervakar.

7. Kostnadsförda totalbelopp för ersättningar uppdelat på affärsområden eller motsvarande resultatenheter

Kostnadsförd total ersättning 2014 uppgick till 65,6 mkr. Några affärsområden eller motsvarande resultatenheter finns ej.

8. Kostnadsförda totalbelopp för ersättningar fördelat på kategorierna verkställande ledning, andra anställda som kan påverka företagets risknivå och övriga anställda, enligt följande

- intjänade ersättningar uppdelat på fast respektive rörlig ersättning och med angivande av antal personer som har fått fast respektive rörlig ersättning,
- rörliga ersättningar fördelade på kontanter, aktier, aktierelaterade instrument och andra finansiella instrument samt andra rörliga delar,
- uppskjuten ersättning med angivande av hur stor del av ersättningen som de anställda inte får förfoga över,
- utfästa och utbetalda samt justerade ersättningar,
- avgångsvederlag och garanterade rörliga ersättningar i samband med nyanställningar, med angivande av det antal personer som har fått avgångsvederlag respektive garanterad ersättning, och
- utfästa avgångsvederlag, med angivande av det antal personer som omfattas av sådana utfästelser samt det högsta enskilda utfästa avgångsvederlaget.
- antalet personer som får en ersättning på 1 miljon euro eller mer per räkenskapsår, för ersättning mellan 1 miljon euro och 5 miljoner euro fördelat på lönesteg om 500 000 euro, och för ersättning på minst 5 miljoner euro fördelat på lönesteg om 1 miljon euro.

2014	Verkställande ledning		Andra anställda som kan påverka Bolagets eller fondernas risknivå		Övriga anställda		Totalt	
	Mkr	Antal pers	Mkr	Antal pers	Mkr	Antal pers	Mkr	Antal pers
Totalbelopp för samtliga kostnadsförda ersättningar	19,5	6	32,4	10	13,6	19	65,6	35
Totalbelopp för kostnadsförd fast ersättning	7,1	6	10,2	10	8,2	19	25,4	35
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	12,4	6	22,3	10	5,4	16	40,2	32
Procentuell fördelning avseende rörlig ersättning - kontanter	100 %		100 %		100 %		100 %	
Total uppskjuten ersättning 2014	7,5	6	13,4	10			20,8	16
Andel uppskjuten ersättning 2014	60 %		60 %				60 %	
Total uppskjuten ersättning 2013	7,4	6	9,6	8			17,0	14
Total uppskjuten ersättning 2012	3,1	6	7,4	8			10,5	14
Total uppskjuten ersättning 2011	2,8	4	4,5	4			7,4	8
Utfästa och utbetalda ersättningar 2014 fördelade på								
- fast ersättning intjänad 2014	7,1	6	10,2	10	8,2	19	25,4	35
- rörlig ersättning intjänad 2013	5,0	6	6,4	8	4,9	14	16,3	28
- rörlig ersättning intjänad 2012	1,2	6	2,7	8			3,9	14
- rörlig ersättning intjänad 2011	1,2	4	1,7	4			2,9	8
Justerade ersättningar 2014	-		-		-		-	
För räkenskapsåret 2014 finns det inga utbetalda avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till nyanställda. Det finns inte några anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2014.								

AIFM-förordningen

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

Aktiv risk (tracking error)

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

Bruttoexponering

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

Finansiell hävstång

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

FRN

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

Förräntningstakt

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

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

Hävstång

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

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Sharpe kvot

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

Totalrisk

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

Transaktionskostnader

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

Årlig avgift

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

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

LANNEBO FONDER

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

WWW.LANNEBOFONDER.SE
