

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

ÅRSBERÄTTELSE

FÖR FONDER 2015



Aktie- och räntemarknaden.....	2-3	Lannebo Sverige Flexibel.....	32-34	Indexjämförelser	58
Våra förvaltare	4	Lannebo Utdelningsfond.....	35-38	Förvaltningsfilosofi	58
Lannebo Mixfond.....	6-10	Lannebo Vision	39-42	Skatteregler	59
Lannebo Pension.....	11-13	Lannebo Corporate Bond.....	43-46	Land- och valutakoder	59
Lannebo Småbolag.....	14-17	Lannebo High Yield Allocation.....	47-50	Fondens andelsvärde och tillgångar	59
Lannebo Småbolag Select	18-22	Lannebo Likviditetsfond.....	51-54	Information om fondbolaget	60-65
Lannebo Sverige.....	23-26	Styrelsens och VD:s underskrifter	55	Ordlista	66
Lannebo Sverige Plus.....	27-31	Fondfakta.....	57-58	Kontaktuppgifter	68

LANNEBO
FONDER

AKTIE- OCH RÄNTEMARKNADEN 2015

Den svenska börsen steg med ytterligare 10,5 procent under 2015 och har nu stigit fyra år i rad. Småbolagen utvecklades väsentligt bättre och Carnegies småbolagsindex var upp hela 30,1 procent. Riksbanken sänkte reporäntan i flera steg till -0,35 procent medan den tioåriga statsobligationsräntan i stort sett var oförändrad.

Makrofaktorer fortsatte att prägla börsen under 2015. Året inleddes med en kraftig börsuppgång driven av fallande räntor och stora kvantitativa lättnader av den europeiska centralbanken ECB. Dessutom fanns förhoppningar om att den internationella konjunkturen skulle få bättre fart som en följd av det låga oljepriset.

Börsuppgången kom av sig under våren. Det stod då klart att Grekland behövde nya nödlån samtidigt som den grekiska regeringen motsatte sig att genomföra de strukturella reformer som långivarna krävde. När situationen i Grekland till slut löstes blossade oron för den kinesiska ekonomin upp. Den kinesiska börsen föll dramatiskt och makrosignalerna försvagades. De kinesiska myndigheterna ingrep med ett batteri av kursstödande åtgärder, räntesänkningar samt ökade infrastruktursatsningar. Trots detta dröjde sig oron för de kinesiska tillväxtutsikterna kvar under hösten och bidrog till en svag avslutning på börsåret.

Den fortsatt svaga prisutvecklingen på råvaror stod också i fokus på de finansiella marknaderna. Oljepriset fortsatte att sjunka drivet av kraftiga utbudsökningar som inte matchades av lika snabb ökning av efterfrågan. En liknande situation rådde för många basmetaller. Det fanns helt enkelt ingen brist på metaller i världsekonomin eftersom ny produktionskapacitet fortsatte att komma ut på marknaden som en följd av investeringsbeslut som fattades för många år sedan.

Det som gjorde att börsen ändå steg under året var främst stigande bolagsvinster samt bättre konjunktur i Europa och USA som kompenserade för den svaga utvecklingen på många tillväxtmarknader. Dessutom accelererade tillväxten i den

svenska ekonomin på bred front under året och Sverige hörde till snabbväxarna i Europa.

Noterbart för börsåret 2015 var det stora antalet börsintroduktioner. Det är en positiv utveckling efter många år med motsatt trend. Det visar att börsens attraktionskraft finns kvar och ger nya möjligheter för oss förvaltare att investera i spännande bolag.

Värderingen på börsen steg under året en bit över det historiska snittet. Det kan teoretiskt motiveras mot bakgrund av de extremt låga räntorna men det har blivit svårare att hitta lågt värderade bolag.

På ytan ser det ut som om det rådde stiltje på räntemarknaderna då centralbankernas styrräntor i de flesta fall var oförändrade och statsobligationsräntorna bara steg marginellt. Under ytan var det dock en hel del dramatik. Räntorna drogs isär mellan olika obligationslån. Oron ökade för att det låga oljepriset kommer att leda till konkurser inom energisektorn vilket i sin tur kan sprida sig till underleverantörer och banker.

Riksbanken förde en mer extrem penningpolitik än nästan alla andra centralbanker under 2015. Reporäntan sänktes till -0,35 procent och ett program för obligationsköp initierades. Med låga eller till och med negativa räntor över en stor del av avkastningskurvan blev det allt svårare att få en positiv avkastning i ränteplaceringar.

Förutsättningarna för fortsatt stigande börskurser under 2016 är hyggliga men risken i marknaden har ökat efter en så lång period med stigande kurser. Bolagsvinsterna bör öka något under 2016 och direktavkastningen på aktier fortsätter att väsentligt överstiga obligationsräntorna vilket gör aktier till ett fortsatt attraktivt tillgångsslag.

Det främsta hotet mot en positiv börsutveckling är splittringen inom EU samt den stundande folkomröstningen i Storbritannien om fortsatt EU-medlemskap. En annan risk är givetvis det säkerhetspolitiska läget i omvärlden, inte minst den förhöjda risken för nya terrordåd.



**»Oljepriset fortsatte att sjunka
drivet av kraftiga utbudsökningar
som inte matchades av lika
snabb ökning av efterfrågan«**

FOTO: ISTOCKPHOTO

Lars Bergkvist

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

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

Charlotta Faxén

FÖRVALTAR: Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige Flexibel.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Sverige Flexibel.

Mats Gustafsson

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag Select.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag Select.

Karin Haraldsson

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

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

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

Peter Lagerlöf

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

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

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

Johan Lannebo

FÖRVALTAR: Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II.

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

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

Peter Rönström

POSITION: Senior advisor

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

EGNA INNEHAV: Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap II, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision.

Johan Ståhl

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

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 Sverige Plus, Lannebo Vision.

Katarina Åselius Ponsbach

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

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision, Lannebo Pension.

Martin Wallin

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

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.

VIKTIG INFORMATION

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

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

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

Riskinformation

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

Information om klagomål

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

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

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

Fondkollen

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

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

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612



Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 5,5 miljarder kronor vid årets början till 7,1 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden uppgick till 738 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond steg under perioden med 14,7 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,5 procent. Lannebo Mixfonds jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent statsskuldväxelindex, steg med 5,4 procent.

Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2015 uppgick andelen aktier i fonden till 75 procent. Stockholmsbörsen inledde året starkt och hade vid utgången av februari stigit med 16 procent. Vi valde då att minska aktieandelen i fonden till 50 procent eftersom värderingen var hög samt att det förelåg risk för lägre vinstprognoser då konjunktursignalerna försvagades. Under sommaren tilltog oron för den grekiska skuldsituationen följt av osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen i Kina vilket ledde till att Stockholmsbörsen föll. Vi fann denna oro överdriven och beslöt i september att successivt öka aktieandelen igen då värderingen åter var attraktiv. Vid utgången av 2015 uppgick aktieandelen till 70 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel var 63 procent. Aktieallokeringen bidrog positivt till fondens utveckling under 2015.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Unibet, Betsson och Axis Communications. Unibet och Betsson uppvisade god organisk

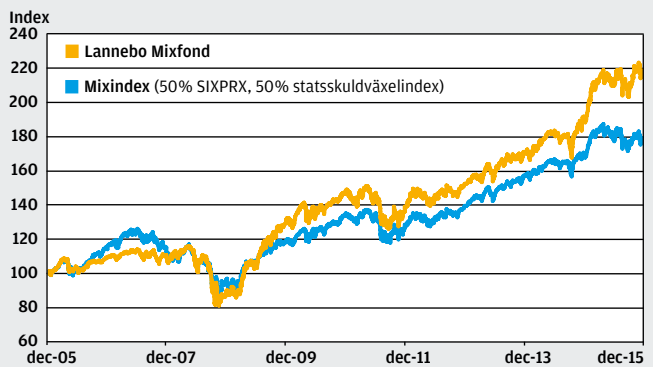
försäljningstillväxt och genomförde förvärv under året. Detta mottogs positivt av marknaden och aktierna steg med 83 respektive 75 procent. Det japanska företaget Canon lade ett bud på Axis Communications med en budpremie på cirka 50 procent. Fonden sålde sina aktier efter budet. Fondens största innehav Autoliv steg med 30 procent.

Fondens innehav i SEB, Europris och Ericsson stod för de största negativa bidragen till fondens utveckling. Aktiekursen i SEB sjönk med 6 procent då bankens vinst påverkas negativt av det låga ränteläget i Sverige. Europris är ett norskt detaljhandelsbolag vars aktie utvecklades svagt i svenska kronor då den norska kronan försvagades kraftigt under 2015. Ericssons aktie sjönk med 10 procent på grund av svag resultatutveckling.

Vid utgången av 2015 uppgick räntebärande tillgångar och kassa till 30 procent av fonden. Fondens räntebärande placeringar bestod företrädesvis av företagsobligationer. Genom att investera i obligationer som är utgivna av företag vi är väl förtrogna med begränsas kreditrisken i fonden. Det genomsnittliga kreditbetyget bland de emittenter fonden placerat i var BBB.

De största nettoköpen gjordes i Scania FRN 200316, Nobia och Europris. Scantias balansräkning är stark vilket ger ett högt kreditbetyg hos ratinginstituten och en låg kreditrisk för fonden. Nobia är en kökstillsverkare med verksamhet i Norden och Storbritannien. Bolaget är attraktivt värderat och kan växa såväl organiskt som via förvärv. Europris är en norsk de-

Kursutveckling 2005-12-31 – 2015-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 48,9 procent.

talhandelskedja inom lågprissegmentet. Bolaget har en stark marknadsposition och har historiskt uppvisat god tillväxt av såväl försäljning som resultat.

De största nettoförsäljningarna gjordes i Investor, Handelsbanken och TeliaSonera.

Innehavet i Investor såldes då substansrabatten nådde historiskt låga nivåer. Samtliga aktier i Handelsbanken avyttrades då vi ser en risk för sjunkande vinster på grund av negativ styrränta. Samtliga aktier i TeliaSonera såldes då vi befarar att tillväxten kommer att vara svag på grund av hårdare konkurrens i flera av dess huvudmarknader.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Autoliv, H&M, Scania FRN200316, Unibet och Nobia.

Bilsäkerhetsföretaget **Autoliv** gynnas av flera globala trender. Försäljningen av personbilar i världen växer, säkerhetsinnehållet i bilarna ökar och antalet nya produkter inom det som kallas för aktiv säkerhet växer snabbt. Dessutom tappar en av de största konkurrenterna, det japanska företaget Takata, marknadsandelar till Autoliv till följd av kvalitetsproblem i sina krockkuddar. Värderingen av bolaget reflekterar enligt vår uppfattning inte den fulla potentialen givet de gynnsamma utsikterna.

H&M expanderar snabbt och öppnade under 2015 400 butiker. Bolaget växer inom alla butikskoncept och etablerade sin e-handelsbutik i en rad nya länder. Den starka dollarn innebar dock att vinstmarginalerna försämrades då företaget inte förde vidare denna kostnadsökning

till kund. Dessutom medförde höstens varma väder ett tapp i försäljningen. Vi bedömer dock att marginalpressen är övergående och redan 2016 bör vinsttillväxten ta fart igen.

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

Spelbolaget **Unibet** är ett av de ledande bolagen inom spel på internet. Den globala trenden där spelandet flyttar från fysiska platser till internet fortsätter med oförminskad styrka vilket gynnar Unibet. Dessutom flyttar nu aktiviteten från datorer och surfplattor till mobiltelefonen vilket ökar tillgängligheten än mer. Unibet har som strategi att växa i marknader som endera redan är reglerade av de lokala myndigheterna eller kommer att bli det inom kort. Utsikterna för 2016 ser gynnsamma ut med OS i Rio de Janeiro och fotbolls-EM i Frankrike. Det är två arrangemang som brukar generera ett ökat spelintresse.

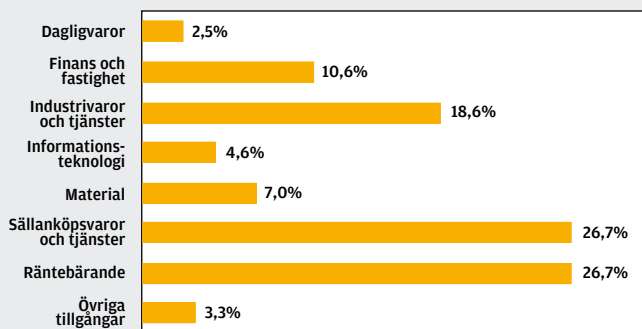
Kökstillverkaren **Nobia** har många välkända varumärken och har höga marknadsandelar i Norden och Storbritannien. Under 2015 sålde Nobia den förlustbringande franska verksamheten

vilket innebar ett lyft för koncernens vinstmarginaler. Efterfrågan var gynnsam för bolaget under 2015 med en kraftig tillväxt i bland annat Sverige drivet av accelererande nybyggnation och renoveringar. Utsikterna för 2016 ser goda ut då räntorna förblir låga, befolkningstillväxten är stark samt att det finns ett stort behov av nyproducerade bostäder.

Övriga upplysningar

I augusti 2015 ändrades fondbestämmelserna. Möjlighet till andelsklasser som handlas i euro infördes för att tillgodose andelsägare på utländska marknader. Detta påverkar inte befintliga andelsägare och förvaltningen kommer att ske på samma sätt som tidigare. Förändringarna i fondbestämmelserna påverkar inte fondernas placeringsinriktning eller risknivå.

Branschfördelning 2015-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Autoliv SDB	335 849	4,8
H&M B	271 890	3,9
Scania CV FRN200316	231 857	3,3
Unibet SDB	207 640	2,9
Nobia	201 930	2,9

Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier samt placeringar i räntebärande tillgångar. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än en traditionell aktiefond. Marknadsrisken i fonden är framförallt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar ökar fondens kreditrisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riskexponering. Vid årsskiftet var aktieandelen i fonden 70 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.

Inga väsentliga förändringar har skett i fondens koncentrationsnivå under året. Koncentrationsnivån har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet klart lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Den största risken förknippad med

fondens räntebärande tillgångar är att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden investerar både i företagsobligationer med bedömd hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, och i obligationer med lägre rating än investment grade eller som saknar kreditrating. Fonden minskar denna risk genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. 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. Valutaterminer används

för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 9 procent och avsåg aktieexponering mot innehav noterade i norska kronor och finska innehav i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

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

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

Derivatinstrument 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. Fonden har gjort vissa placeringar i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i en börsintroduktion. Valutaterminer med Handelsbanken som motpart har använts för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav motsvarande som mest 0,35 procent av fondens värde. För valutaterminerna kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaterminernas marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i fondfaktarutan och är ett resultat av valutaterminer för att hantera valutarisken i fondens räntebärande innehav och innehav i obligationer som innefattar derivat.

LANNEBO MIXFOND

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	7 058 303	5 497 466	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792	506 714	251 172	267 266	282 759
Andelsvärde, kr	20,70	18,04	16,15	14,23	13,16	14,18	12,47	8,64	11,25	11,28
Antal utestående andelar, tusental	340 996	304 807	282 092	211 636	156 612	104 503	40 635	29 057	23 747	25 078
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,25	0,07	0,00	0,29	0,21	0,19	0,15
Totalavkastning, %	14,7	11,7	13,5	10,0	-6,7	13,7	47,7	-21,2	1,4	9,3
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2
Mixindex ² , %	5,4	8,1	13,8	9,1	-5,4	13,3	25,3	-18,8	0,9	15,2
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	8,6	5,9	6,9	9,5	10,1					
Totalrisk jmf index ¹ , %	6,8	4,6	5,8	7,7	8,5					
Aktiv risk (tracking error), %	2,7	2,2	1,8	2,1	2,4					
Sharpe kvot	1,5	1,9	1,5	0,0	0,3					
Active Share, %	80									
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	13,2	12,6	11,8	1,3	3,0					
- 5 år, %	8,4	8,2	14,4	6,3	4,6					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	4 927	5 249	3 617	2 342	6 567					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	2 386									
Analyskostnader, %	0,0									
Årlig avgift, %	1,64	1,60	1,60	1,60	1,71					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	177	168	172	172	153					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	10					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,9	1,3	1,7	2,4					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	2,5									
Lägsta hävstång, %	0,0									
Genomsnittlig hävstång, %	1,6									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	5,0									

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

LANNEBO MIXFOND

Balansräkning, tkr

	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 821 049	5 336 493
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	951	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	6 822 000	5 336 493
Placering på konto hos kreditinstitut	275 939	218 293
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	275 939	218 293
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 830	2 439
Övriga tillgångar	0	838
Summa tillgångar	7 099 769	5 558 063
Skulder		
Skatteskulder	0	-663
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-9 447	-7 358
Övriga skulder	-32 019	-52 576
Summa skulder	-41 466	-60 597
Fondförmögenhet (not 2)	7 058 303	5 497 466
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	860	0
% av fondförmögenhet	0,0	0

Resultaträkning, tkr

	2015	2014
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	787 594	506 352
Värdeförändring på övriga derivatinstrument (not 4)	2 677	0
Ränteintäkter	33 398	39 132
Utdelningar	111 280	93 791
Valutakursvinster och -förluster netto	-2 836	0
Summa intäkter och värdeförändring	932 113	639 275
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-100 357	-79 959
Räntekostnader	-1 813	0
Övriga finansiella kostnader	0	-20
Övriga kostnader	-7 345	-5 250
Summa kostnader	-109 515	-85 229
Årets resultat	822 598	554 046

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2015	2014
Fondförmögenhet vid årets början	5 497 466	4 555 250
Andelsutgivning	1 873 661	1 134 242
Andelsinlösen	-1 135 422	-746 072
Årets resultat enligt resultaträkning	822 598	554 046
Fondförmögenhet vid årets slut	7 058 303	5 497 466

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2015	2014
Realisationsvinster	830 922	312 076
Realisationsförluster	-101 823	-96 285
Orealiserade vinster/förluster	58 495	290 561
Summa	787 594	506 352

Not 4 Värdeförändring på övriga derivatinstrument

	2015	2014
Realisationsvinster	1 726	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	951	0
Summa	2 677	0

Innehav i finansiella instrument per 2015-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Europris	NO/NOK	4 339 987	178 166	2,5
			178 166	2,5
FINANS OCH FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	1 600 000	193 120	2,7
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	1 168 845	110 164	1,6
SEB A	SE/SEK	2 200 000	196 680	2,8
Skandiabanken	NO/NOK	2 734 995	127 683	1,8
Swedbank A	SE/SEK	650 000	121 615	1,7
			749 261	10,6
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ASSA ABLOY B	SE/SEK	1 000 000	178 000	2,5
Alfa Laval	SE/SEK	960 000	148 800	2,1
Atlas Copco A	SE/SEK	855 000	178 182	2,5
Bravida	SE/SEK	2 467 931	136 970	1,9
Eltel	SE/SEK	1 373 267	116 041	1,6
Indutrade	SE/SEK	390 000	187 395	2,7
NCC B	SE/SEK	530 000	139 390	2,0
Sandvik	SE/SEK	1 900 000	140 695	2,0
Trelleborg B	SE/SEK	528 280	87 061	1,2
			1 312 534	18,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	2 000 000	164 600	2,3
Hexagon B	SE/SEK	500 000	157 400	2,2
			322 000	4,6
MATERIAL				
Huhtamäki	FI/EUR	590 000	181 259	2,6
SCA B	SE/SEK	800 000	197 200	2,8
Stora Enso R SEK	FI/SEK	1 500 000	115 200	1,6
			493 659	7,0
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	313 000	335 849	4,8
Betsson B	SE/SEK	850 319	132 225	1,9
Dometic	SE/SEK	1 859 348	100 963	1,4
H&M B	SE/SEK	900 000	271 890	3,9
Husqvarna B	SE/SEK	2 396 000	134 176	1,9
JM	SE/SEK	713 000	180 175	2,6
Nobia	SE/SEK	1 905 000	201 930	2,9
Thule	SE/SEK	1 643 000	190 177	2,7
Unibet SDB	MT/SEK	240 324	207 640	2,9
XXL	NO/NOK	1 320 944	128 633	1,8
			1 883 657	26,7
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Amer Sports FRN181106	FI/SEK	65 000 000	66 110	0,9
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	24 000 000	23 857	0,3
Castellum FRN180926	SE/SEK	44 000 000	44 294	0,6
Castellum FRN200313	SE/SEK	60 000 000	58 545	0,8
Elektro FRN200326	SE/SEK	60 000 000	59 082	0,8
Getinge FRN180521	SE/SEK	74 000 000	74 381	1,1
Hemfosa Fastigheter FRN170404	SE/SEK	47 000 000	46 953	0,7
Ikano Bank FRN180530	SE/SEK	58 000 000	57 907	0,8
Ikano Bank FRN181015	SE/SEK	45 000 000	44 479	0,6
Lifco FRN180403	SE/SEK	70 000 000	69 994	1,0
MTGFRN180319	SE/SEK	86 000 000	86 652	1,2
NCC Treasury FRN160525	SE/SEK	31 000 000	31 225	0,4
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	64 000 000	64 846	0,9
NCC Treasury FRN180830	SE/SEK	39 500 000	40 174	0,6
Nya SFF FRN180309	SE/SEK	95 000 000	94 417	1,3
SAAB FRN181210	SE/SEK	59 000 000	59 353	0,8
SAAB FRN191212	SE/SEK	30 000 000	29 842	0,4
Scania CV FRN200316	SE/SEK	236 000 000	231 857	3,3

LANNEBO MIXFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	84 000 000	86 004	1,2
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	45 000 000	45 728	0,6
Skanska Financial Services Green Bond FRN190408	SE/SEK	67 000 000	66 913	0,9
Storebrand Livsforsikring Call FRN200317	NO/NOK	19 000 000	17 909	0,3
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	110 000 000	101 277	1,4
Volvo Treasury FRN160226	SE/SEK	40 000 000	40 023	0,6
Volvo Treasury FRN170301	SE/SEK	146 500 000	147 498	2,1
Wihlborgs Fastigheter FRN180423	SE/SEK	70 000 000	69 510	1,0
ÅF FRN200512	SE/SEK	49 000 000	48 474	0,7
			1 807 304	25,6

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA
TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD** **6 746 581** **95,6**

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRETAGSOBLIGATIONER

Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	75 000 000	74 468	1,1
			74 468	1,1

VALUTATERMIN

NOK/SEK H160119	SE/NOK	-19 208 317	951	0,0
			951	0,0

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT **75 419** **1,1**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT **6 822 000** **96,7**
 Övriga tillgångar och skulder netto 236 303 3,3
FONDFÖRMÖGENHET **7 058 303** **100,0**

% AV FOND- FÖRMÖGENHET

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB				6,1
Castellum				4,2
Skanska Financial Services				2,8
Volvo Treasury				2,7
Hemfosa Fastigheter				2,2
NCC Treasury				1,9
Ikano Bank				1,5
SAAB				1,3
Handelsbanken				0,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 63 miljoner kronor vid årets början till 227 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden uppgick till 153 miljoner kronor.

Lannebo Pension steg under perioden med 13,9 procent. Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 10,4 procent. Jämförelseindex, vilket består av 45 procent SIXRX, 30 procent MSCI World och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 6,9 procent under perioden.

Kommentarer till resultatet

Såväl allokeringvalet mellan aktie- och räntefonder som allokeringen mellan olika fonder bidrog positivt till fondens utveckling under året. Vid ingången av 2015 uppgick andelen aktiefonder till 80 procent medan resterande del, 20 procent, var placerade i räntefonder. Aktiemarknaden inledde året starkt och efter den starka uppgången valde vi att under februari minska aktieandelen i fonden till 40 procent av fondförmögenheten. Anledningarna var en hög värdering på aktiemarknaden samt att konjunktursignalerna försvagades. Under sommaren tilltog oron för den grekiska skuldsituationen följt av osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen i Kina. Börsen föll förhållandevis kraftigt. Vi fann denna oro överdriven och beslöt under hösten att öka aktiefondsandelen

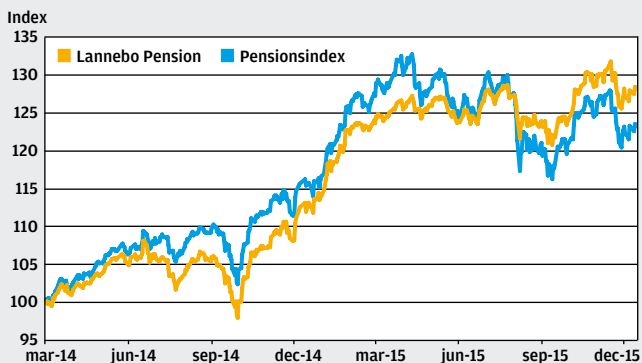
till 70 procent. Dessutom var värderingen av många börser återigen attraktiv. Andelen räntefonder och likviditet låg vid årets slut på 30 procent, merparten i företagsobligationsfonder med kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

De innehav som utvecklades bäst var Lannebo Småbolag, Lannebo Vision och Fidelity European Dynamic. Bland räntefonderna hade Lannebo High Yield Allocation och Lannebo Corporate Bond den bästa utvecklingen. Fidelity European Dynamic, som investerar på de europeiska börserna, steg med 26,2 procent under året. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe steg med 6,5 procent. Lannebo Småbolag steg under året med 30,7 procent medan fondens jämförelseindex, CSRX steg med 30,1 procent. Lannebo Vision steg med 29,9 procent och fondens jämförelseindex, MSCI World IT, steg med 14,0 procent. Företagsobligationsmarknaden i Norden utvecklades väl under första halvåret för att sedan falla tillbaka med stigande kreditspreadar som följde. Lannebo High Yield Allocation och Lannebo Corporate Bond steg med 2,0 respektive 1,0 procent.

Vid årsskiftet var tillgångsallokeringen: svenska aktiefonder 40 procent, globala aktiefonder 29 procent samt företagsobligationsfonder och likviditet 31 procent av fondförmögenheten.

De största nettoköpen av fonder gjordes

Kursutveckling 2014-03-17 – 2015-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 28,2 procent.

des i Lannebo Sverige Plus, Fidelity Global Dividend, Lannebo Corporate Bond och Lannebo High Yield Allocation. Fidelity Global Dividend och Lannebo High Yield Allocation är nya innehav i fonden. Fidelity Global Dividend är en global aktiefond som investerar i stabila bolag med fokus på hög direktavkastning vilket kan ge möjlighet till en god avkastning i dagens lågräntemiljö. Lannebo High Yield Allocation är en nordisk räntefond som fokuserar på högavkastande företagsobligationer, så kallade high yield. Större nettoförsäljningar gjordes i Fidelity America Growth, Fidelity China Focus och Fidelity Global Property som samtliga avyttrades helt vid omallokeringen i februari. Fonden minskade också sitt innehav i Lannebo Småbolag.

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

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på Stockholmsbörsen. I grunden påminner fonden om en traditionell aktiefond men i vissa avseenden har fonden friare placeringsregler. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och inte specificerad till någon specifik bransch. Under 2015 bytte fonden namn från Lannebo Sverige 130/30 till Lannebo Sverige Plus.

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

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

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.

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

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

Riskerna vid placeringar i räntefonder beror av vilken ränte- och kreditrisk räntefondernas innehav har. Räntefonder som placerar i räntebärande värdepapper med medellång till lång löptid påverkas mer av ränteförändringar vilket kan ge upphov till en högre ränterisk. Kreditrisk är risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst.

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

Lannebo Pension har möjlighet att investera i utländska fonder och fonder som investerar i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen förknippad med fondens innehav var vid årsskiftet 10 procent i amerikanska dollar och 15 procent i euro. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn respektive euron och svenska kronor.

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

Derivatinstrument 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

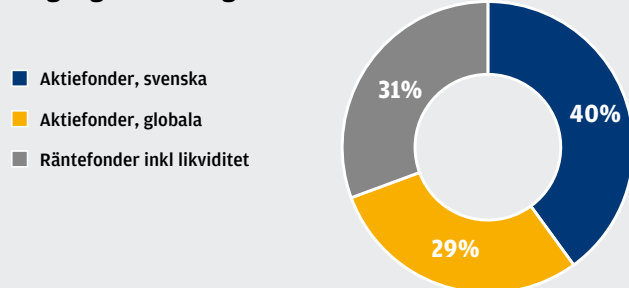
Fonden startade 2014-03-17

	151231	141231
Fondens utveckling		
Fondförmögenhet, tkr	227 171	62 767
Andelsvärde, kr	128,19	112,52
Antal utestående andelar, tusental	1 772	558
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %	13,9	12,5
Pensionsindex ¹ , %	6,9	15,4
Risk- och avkastningsmått		
Totalrisk, %	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	-	-
Sharpe kvot	-	-
Genomsnittlig årsavkastning		
- 24 mån, %	-	-
- 5 år, %	-	-
Kostnader²		
Förvaltningsavgift, %	0,2	0,2
Transaktionskostnader, tkr	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,51	1,67
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	22	-
- löpande sparande 100 kr	1	-
Omsättning		
Omsättningshastighet, ggr	1,0	0,6
Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,4	98,4
Lägsta hävstång, %	57,4	57,4
Genomsnittlig hävstång, %	94,0	94,0
Per balansdagen, %	94,1	94,1
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) Valet av Pensionsindex (45% SIX Return Index, 30% MSCI World och 25% Nasdaq OMX Credit SEK) som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Tillgångsallokering 2015-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo Sverige Plus	67 705	29,8
Lannebo Corporate Bond	44 648	19,7
Fidelity European Dynamic Growth	33 100	14,6
Lannebo Småbolag	23 124	10,2
Fidelity Global Dividend	22 128	9,7

Balansräkning, tkr

	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	213 385	60 955
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	213 385	60 955
Placering på konto hos kreditinstitut	13 824	1 948
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	13 824	1 948
Summa tillgångar	227 209	62 903
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-38	-10
Övriga skulder	0	-126
Summa skulder	-38	-136
Fondförmögenhet (not 2)	227 171	62 767

Resultaträkning, tkr

	2015	2014
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar (not 3)	11 365	4 788
Ränteintäkter	0	2
Övriga intäkter	18	13
Summa intäkter och värdeförändring	11 383	4 803
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Försättning till fondbolaget	-249	-69
Räntekostnader	-11	0
Summa kostnader	-260	-69
Årets resultat	11 123	4 734

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	62 767	0
Andelsutgivning	204 032	70 770
Andelsinlösen	-50 751	-12 737
Årets resultat enligt resultaträkning	11 123	4 734
Fondförmögenhet vid årets slut	227 171	62 767

Not 3 Värdeförändring på fondandelar

Realisationsvinster	6 717	435
Realisationsförluster	-42	-139
Orealiserade vinster/förluster	4 690	4 492
Summa	11 365	4 788

Innehav i finansiella instrument per 2015-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
AKTIEFONDER				
Lannebo Småbolag	SE/SEK	309 718	23 124	10,2
Lannebo Sverige Plus	SE/SEK	1 855 944	67 705	29,8
Lannebo Vision	SE/SEK	2 215 700	11 544	5,1
Fidelity European Dynamic Growth	LU/EUR	183 495	33 100	14,6
Fidelity Global Dividend	LU/USD	181 166	22 128	9,7
			157 601	69,4
RÄNTEFONDER				
Lannebo Corporate Bond	SE/SEK	408 230	44 648	19,7
Lannebo High Yield Allocation	SE/SEK	109 200	11 136	4,9
			55 784	24,6
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			213 385	93,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			213 385	93,9
Övriga tillgångar och skulder netto			13 786	6,1
FOND-FÖRMÖGENHET			227 171	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FONDER FÖRVALTADE AV SAMMA FOND- OCH/ELLER FÖRVALTNINGSBOLAG ELLER SÅDANA BOLAG SOM INGÅR I SAMMA KONCERN

Lannebo Fonder	69,6
Fidelity Funds	24,3

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

Lannebo 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 utgången av 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 58 miljarder kronor.

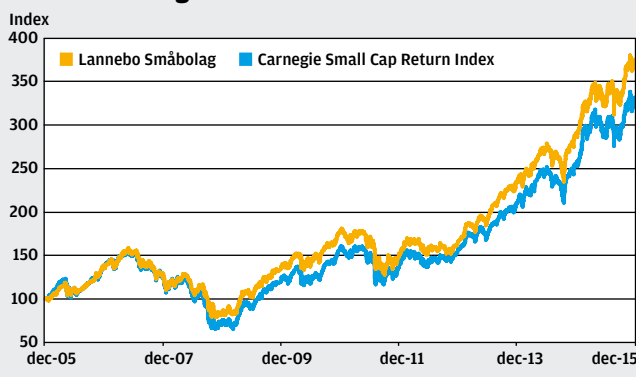
Portföljförvaltare:

Johan Ståhl
johan.stahl@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620

Kursutveckling 2005-12-31 – 2015-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 112,7 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 15,4 miljarder kronor vid årets början till 18,9 miljarder kronor den 31 december 2015. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 1,0 miljarder kronor.

Lannebo Småbolag steg under 2015 med 30,7 procent. Carnegie Small Cap Return Index, småbolagsindex, gick upp med 30,1 procent och utvecklades bättre än Stockholmsbörsen, uttryckt som SIX Portfolio Return Index, som ökade med 10,5 procent.

Kommentar till resultatet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under 2015 var NetEnt, Balder, Unibet, Betsson och Tomra Systems.

NetEnt-aktien steg 91 procent och var för andra året i rad fondens bästa innehav. Högre intäkter från befintliga kunder i Europa, ett bra inflöde av nya kunder samt högre marknadsandelar i Storbritannien var de främsta anledningarna till vinstökningen på 55 procent under de första nio månaderna 2015. Dessutom tecknades flera kontrakt med speloperatörer i New Jersey, som är den första större delstaten i USA som tillåter kasinospel online. Balder var aktivt under 2015 och både köpte och sålde fastigheter. Den största affären gjordes i det finska bostadsbolaget Sato i vilket Balder köpte 53 procent av aktierna. Dessutom börsnoterades nischbanken Collector där

Balder äger 48 procent. Balderaktien steg med 89 procent under året. Även Unibet, Betsson och Kambi utvecklades starkt och steg med 83, 75 respektive 65 procent. Hög kundaktivitet och ett bra kundintag var de främsta anledningarna vilket var imponerande då 2015 innehöll få stora sportevenemang som fotbolls-VM eller OS. Norska Tomra Systems hade en stark vinstökning driven av efterfrågan på både pant- och matsorteringsmaskiner. Tyskland införde ett pantsystem för cirka tio år sedan och nu har ersättningsmarknaden kommit igång. Även fondens största innehav Huhtamäki utvecklades väl och steg med 53 procent.

Det var få innehav som hade en negativ kursutveckling men Recipharm, Mekonomen, Elekta, PKC och Lindab föll under 2015. Gemensamt för dessa innehav var att resultatutvecklingen inte levde upp till förväntningarna. Dessutom initierade Recipharm ett besparingsprogram i Sverige vilket oroade marknaden. I Elekta blev det VD-byte då den tidigare VD:n Tomas Puusepp kom tillbaka.

De största nettoköpen gjordes i Nobia, Mekonomen, Bravida, Tele2 och Össur. Efterfrågan i Nobias huvudmarknader Storbritannien och Norden är god. Balansräkningen är stark och det är troligt att Nobia kommer göra ytterligare förvärv. Bildelskedjan Mekonomen är attraktivt värderad och verksamheten i Sverige och Norge utvecklas tillfredsställande. Fonden deltog i börsintroduktionen av

Bravida som erbjuder installationstjänster inom el, värme och ventilation. I en fragmenterad marknad är bolaget en ledande aktör och kan växa via förvärv. Telekomoperatören Tele2 har cirka 13 miljoner kunder i nio länder. Med varumärkena Tele2 och Comviq är bolaget en av de ledande aktörerna i Sverige. I Nederländerna har bolaget en utmanarposition. Övriga marknader av betydelse är Kazakstan och Litauen. Isländska Össur är världens näst största tillverkare av proteser. Historiskt har bolaget växt via förvärv men fokuserar i dag på organisk tillväxt vilket betyder att kassaflödet som genereras i stor utsträckning kan distribueras till aktieägarna.

Större nettoförsäljningar gjordes i Indutrade, Axis Communications, IFS, NKT Holding och NIBE Industrier. Innehavet i Indutrade har minskats på värderingsgrunder. Samtliga aktier i Axis Communications avyttrades i samband med att japanska Canon i början av 2015 lade ett bud på bolaget. Även aktierna i IFS avyttrades sedan vi och flera större ägare accepterat ett bud från riskkapitalbolaget EQT. Vidare har samtliga aktier i danska NKT Holding sålts då Nilfisk (städmaskiner) inte utvecklas som förväntat. Innehavet i NIBE Industrier har efter god kursutveckling minskats på värderingsgrunder.

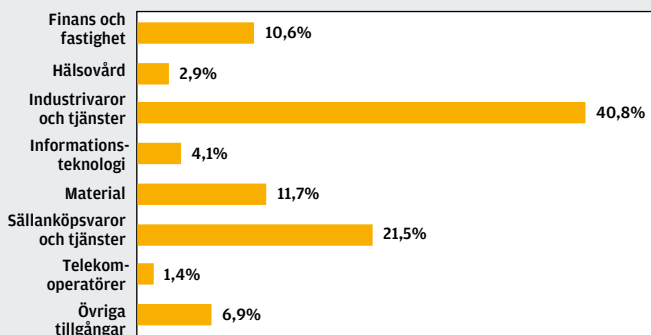
Fondens fem största innehav vid årets slut var Huhtamäki, Trelleborg, Unibet, Nobia och Addtech.

Huhtamäki tillverkar förpackningar för mat, dryck, läkemedel samt kosmetik och är indelat i Flexibles, Food Service och Moulded Fiber. Flexibles tillverkar förpackningar till glass, konfektyr, te samt kaffe med mera. Food Service säljer bland annat koppar och tallrikar till snabbmatskedjor och catering. Moulded Fiber är världens största tillverkare av äggkartonger. Huhtamäki är en global aktör och 40 procent av försäljningen sker i utvecklingsländer där en stigande levnadsstandard ökar efterfrågan på förpackningslösningar. Antalet människor som lever på en nivå som kan betraktas som medelklass förväntas öka från dagens två miljarder till nära fem miljarder 2030.

Trelleborg är en global tillverkare av polymerprodukter. I slutet av 2015 förvärvades tjeckiska CGS med en omsättning på cirka 5,6 miljarder kronor och en rörelsemarginal på 16 procent. Efter förvärvet kommer Trelleborgs försäljning att uppgå till cirka 30 miljarder kronor. Wheel Systems kommer att dubbla försäljningen men CGS har även verksamhet som kompletterar Coated Systems, Industrial Solutions och Sealing Solutions. Trelleborg betalade 11 miljarder kronor för CGS och affären ökar vinsten efter skatt med cirka 20 procent.

Unibet är ett ledande spelbolag i Europa och har även verksamhet i Australien. Bolaget erbjuder tjänster på 28 språk. Norden och resterande Europa svarar för

Branschfördelning 2015-12-31



merparten av intäkterna. Produktportföljen innehåller spel på sportevenemang, både innan match och under match (så kallad live betting) samt kasino, bingo och poker. Historiskt har den organiska tillväxten varit hög men Unibet har även växt via förvärv och har under 2015 förvärvat finska iGames och Stan James i Storbritannien.

Nobia är med en marknadsandel på cirka 10 procent en av Europas ledande kökstillverkare med starka positioner i Norden (HTH och Marbodol) och i Storbritannien (Magnet). Produkterna säljs genom egna butiker, franchisekedjor, möbel- och bygghandel samt till byggbolag. Köksmarknaden är väldigt fragmenterad och det finns många små lokala tillverkare och det är troligt att Nobia kommer växa genom förvärv.

Addtech är ett teknikhandelsbolag med en omsättning på nära 8 miljarder kronor. Viktiga kunder finns inom medicinteknik, energi och mekanisk industri. Norden svarar för mer än 80 procent av försäljningen även om Addtech säljer sina produkter i 30 länder. Addtech har beslutat att särnotera affärsområdet Life Science under namnet AddLife. AddLifes omsättning blir cirka 1,7 miljarder kronor jämfört med cirka 500 miljoner kronor för tio år sedan. Detta är ett bra exempel på Addtechs strategi, drivet av den dynamiske VD:n Johan Sjö, att växa via förvärv och bygga större enheter inom utvalda områden.

Övriga upplysningar

I augusti 2015 ändrades fondbestämmelserna. Möjlighet till andelsklasser som handlas i euro infördes för att tillgodose andelsägare på utländska marknader. Detta påverkar inte befintliga andelsägare och förvaltningen kommer att ske på samma sätt som tidigare. Förändringarna i fondbestämmelserna påverkar inte fondernas placeringsinriktning eller risknivå.

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 11 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att

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

Derivatinstrument 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 0,7 procent av fondens värde varit utlånade under året. Utlåningen har skett mot säkerheter med låg likviditets-, marknads- och kreditrisk i form av svenska statsskuldväxlar och statsobligationer. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. 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 i fondfaktarutan och är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Huhtamäki	1 259 596	6,7
Trelleborg B	911 344	4,8
Unibet SDB	898 560	4,8
Nobia	845 986	4,5
Addtech B	690 000	3,7

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	18 903 341	15 374 721	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255	8 515 186	3 485 707	4 637 234	5 517 194
Andelsvärde, kr	74,66	57,12	46,62	32,37	30,98	28,80	28,80	17,96	29,67	32,05
Antal utestående andelar, tusental	253 190	269 184	307 817	269 643	320 061	397 041	295 663	194 095	157 516	172 154
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	1,59	0,60	0,29	0,54	0,73	0,41	0,21
Totalavkastning, %	30,7	22,5	44,0	9,7	-15,7	31,2	63,4	-36,9	-6,2	38,9
Carnegie Small Cap Return Index ¹ , %	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	13,0	11,0	12,4	17,2	19,7					
Totalrisk jmf index, %	15,1	11,7	12,7	16,1	20,4					
Aktiv risk (tracking error), %	4,8	3,0	3,4	3,6	4,5					
Sharpe kvot	1,9	2,6	1,8	neg	0,3					
Active Share, %	65									
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	26,5	32,8	25,7	-3,8	5,2					
- 5 år, %	16,4	16,5	23,4	4,6	1,4					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	6 959	10 482	11 525	8 676	12 940					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	3 120									
Analyskostnader, %	0,0									
Årlig avgift, %	1,62	1,60	1,60	1,60	1,61					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	187	177	197	173	145					
- löpande sparande 100 kr	11	11	12	10	9					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,2	0,4	0,3	0,4					
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, %	0,0									

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	17 598 398	14 530 337
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	17 598 398	14 530 337
Placering på konto hos kreditinstitut	1 315 894	881 603
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 315 894	881 603
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	519	681
Övriga tillgångar	13 678	4 114
Summa tillgångar	18 928 489	15 416 735
Skulder		
Skatteskulder	0	-2 295
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-25 148	-20 292
Övriga skulder	0	-19 427
Summa skulder	-25 148	-42 014
Fondförmögenhet (not 2)	18 903 341	15 374 721
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	105 038
% av fondförmögenhet	0,0	0,7
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	110 495

Resultaträkning, tkr

	2015	2014
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3, 4)	4 485 649	2 852 623
Ränteintäkter	91	4 839
Utdelningar	369 496	355 664
Övriga finansiella intäkter (not 4)	782	4 873
Övriga intäkter	2	0
Summa intäkter och värdeförändring	4 856 020	3 217 999
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-274 500	-239 525
Räntekostnader	-1 282	0
Övriga kostnader	-10 081	-10 484
Summa kostnader	-285 863	-250 009
Årets resultat	4 570 157	2 967 990

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2015	2014
Fondförmögenhet vid årets början	15 374 721	14 350 726
Andelsutgivning	4 452 523	3 117 596
Andelsinlösen	-5 494 060	-5 061 592
Årets resultat enligt resultaträkning	4 570 157	2 967 990
Fondförmögenhet vid årets slut	18 903 341	15 374 721

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	2 528 975	1 510 637
Realisationsförluster	-114 181	-155 844
Orealiserade vinster/förluster	2 070 855	1 497 830
Summa	4 485 649	2 852 623

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden har erhållit teckningsrätter i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2015 har intäkterna uppgått till 13 912 tkr och ingår i värdeförändring på överlåtbara värdepapper. Fonden lånar ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2015 har intäkterna uppgått till 782 tkr (2014: 4 873 tkr). Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastas fonden under 2015 respektive 2014.

Innehav i finansiella instrument per 2015-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	2 500 000	521 750	2,8
Castellum	SE/SEK	4 600 000	555 220	2,9
Fabege	SE/SEK	200 000	28 020	0,1
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	4 400 000	414 700	2,2
Latour B	SE/SEK	1 540 076	480 042	2,5
			1 999 732	10,6
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	2 500 000	180 250	1,0
Recipharm B	SE/SEK	1 176 280	148 799	0,8
Össur hf	IS/DKK	7 800 000	227 322	1,2
			556 372	2,9
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	4 800 000	690 000	3,7
Beijer Alma B	SE/SEK	1 860 000	408 270	2,2
Beijer Ref B	SE/SEK	2 234 491	448 015	2,4
Bravida	SE/SEK	8 211 000	455 711	2,4
Bufab	SE/SEK	2 000 000	111 000	0,6
Concentric	SE/SEK	3 100 000	331 700	1,8
Fagerhult	SE/SEK	2 030 000	319 725	1,7
Indutrade	SE/SEK	1 000 001	480 500	2,5
Intrum Justitia	SE/SEK	1 400 000	404 040	2,1
Lindab	SE/SEK	4 900 000	308 210	1,6
NCC B	SE/SEK	2 120 000	557 560	2,9
NIBE Industrier B	SE/SEK	2 378 224	676 605	3,6
PKC	FI/EUR	1 025 000	152 937	0,8
Securitas B	SE/SEK	5 000 000	650 000	3,4
Sweco B	SE/SEK	3 523 000	437 733	2,3
Tomra Systems	NO/NOK	4 100 000	373 813	2,0
Trelleborg B	SE/SEK	5 530 000	911 344	4,8
			7 717 163	40,8

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HiQ International	SE/SEK	3 200 000	163 200	0,9
NetEnt B	SE/SEK	1 240 000	613 180	3,2
			776 380	4,1
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	3 182 135	500 232	2,6
Holmen B	SE/SEK	1 700 000	444 720	2,4
Huhtamäki	FI/EUR	4 100 000	1 259 596	6,7
			2 204 547	11,7
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Betsson B	SE/SEK	1 115 960	173 532	0,9
Dometic	SE/SEK	3 072 000	166 810	0,9
Duni	SE/SEK	1 943 000	274 935	1,5
Gränges	SE/SEK	1 861 187	130 283	0,7
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	83 550	0,4
Husqvarna B	SE/SEK	8 000 000	448 000	2,4
Mekonomen	SE/SEK	1 900 000	328 700	1,7
Nobia	SE/SEK	7 981 000	845 986	4,5
Thule	SE/SEK	3 152 944	364 953	1,9
Unibet SDB	MT/SEK	1 040 000	898 560	4,8
XXL	NO/NOK	1 253 208	122 037	0,6
			3 837 345	20,3
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	3 200 000	271 200	1,4
			271 200	1,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			17 362 739	91,9
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Kambi	MT/SEK	1 877 761	235 659	1,2
			235 659	1,2
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			235 659	1,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			17 598 398	93,1
Övriga tillgångar och skulder netto			1 304 943	6,9
FONDFÖRMÖGENHET			18 903 341	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Husqvarna				2,8

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

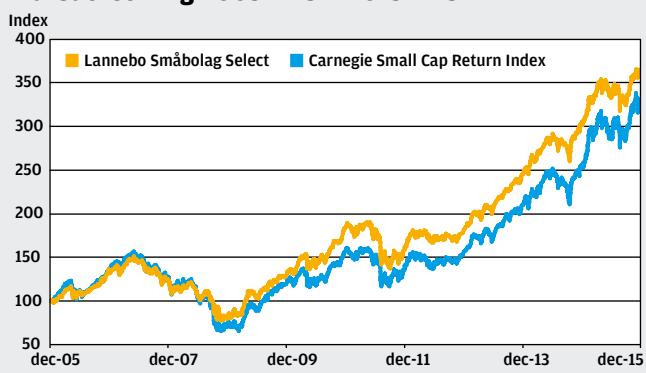
Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade noterade 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 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 58 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Portföljförvaltare:

Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebofonder.se

Kursutveckling 2005-12-31 – 2015-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 98,1 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 2,3 miljarder kronor vid årets början till 2,6 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden under 2015 var minus 101 miljoner kronor.

Andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select steg under 2015 med 20,4 procent (för en investering gjord vid fondens start). Carnegie Smallcap Return Index Sweden (CSRX) steg under motsvarande period med 30,1 procent.

Kommentarer till resultatet

Vinstutvecklingen bland fondens innehav har överlag varit tillfredsställande. Efter en lång uppgångsperiod hade dock fonden en försiktig prägel under 2015. Detta fick till följd att fonden inte hängde med i den kraftiga börsuppgången i början av året samt under hösten.

Årets främsta innehav var Vitrolife som säljer produkter för fertilitetsbehandling. Vitrolifes marknad växer kraftigt eftersom blivande föräldrar skaffar barn senare i livet samt att acceptansen ökar för IVF-behandling (även kallat provrörsbefruktning). Kylkomponentföretaget Beijer Ref steg med drygt 50 procent under 2015, tack vare en stark resultatutveckling. Dessutom fortsatte Beijer Ref sin tomeuropeiska expansion. Under våren förvärvade företaget verksamheter i Nya Zeeland och Australien, vilket gav ett fotfäste för framtida tillväxt. Det norska återvinningsföretaget Tomra Systems steg med cirka 60 procent på börsen. Orderingången på sorteringsmaskiner

ökade under 2015. Dessutom har kunderna börjat ersätta sina installerade pantmaskiner i Tyskland, vilket är Tomra Systems största marknad. Köksföretaget Nobia utvecklades bra både resultatmässigt och på börsen. Verksamheterna i Norden och Storbritannien har gynnats av en stark bostadsmarknad och ett ökat nybyggande. Det danska smyckesföretaget Pandora hade ännu ett starkt börsår. Aktien steg med drygt 70 procent under 2015 tack vare en fortsatt stark resultatutveckling. Även kameraföretaget Axis Communications bidrog positivt till fondens utveckling. I februari annonserade japanska Canon ett kontantbud på Axis Communications. Budpremien var cirka 50 procent och i april accepterade fonden budet.

Årets största besvikelse var klädföretaget KappAhl som visade en svag resultatutveckling. Företaget har påverkats negativt av ökade inköpskostnader som en följd av det senaste årets dollarförstärkning. På minussidan återfanns även ventilationsföretaget Lindab och bildelskedjan Mekonomen. Lindabs ena division, Building Systems, påverkades negativt av en svag marknad i Ryssland. Mekonomens resultatutveckling har varit något sämre än väntat bland på grund av den norska kronans försvagning.

Transaktionsaktiviteten i fonden var ovanligt hög under året. En bidragande orsak till detta var att värderingen av många bolag nått en hög nivå efter en längre uppgångsperiod på börsen. Fonden minskade under 2015 inslaget av

konjunktürkänsliga aktier till förmån för företag inom hälsovårdssektorn. Ovan nämnda Vitrolife är ett nytt innehav och isländska Össur är ett annat. Össur är världens näst största tillverkare av proteser. Den ökande livslängden i världen utgör en viktig drivkraft till Össurs organiska tillväxt. Fonden har även investerat i Recipharm som utför tillverkningstjänster av läkemedel samt RaySearch Laboratories som bland annat säljer dosplaneringssystem för strålbehandling av cancer. Bildelskedjan Mekonomen är ett nygammalt innehav. Mekonomen har en välskött verksamhet i Sverige och Norge. Den danska verksamheten har varit en huvudvärk under längre tid men Mekonomen lägger nu ned samtliga butiker i Danmark. I januari förvärvades aktier i det välskötta konsultföretaget Sweco som visat en fin tillväxt av egen kraft och via framgångsrika företagsförvärv. Under 2015 förvärvade Sweco det nederländska företaget Grontmij, vilket gör Sweco till en av Europas största teknik konsulter. Fastighetsbolaget Kungsliden är ett nytt innehav i fonden. Företagets utveckling har under de senaste åren hämmats av höga räntekostnader. Dessa har nu kommit ned till lägre nivåer. Under 2015 deltog fonden i ett antal börsintroduktioner, bland annat i den marknadsledande hisstillverkaren Alimak Group som noterades i juni, installationsföretaget Bravida samt Dometic, som bland annat säljer produkter till husbilar.

Fonden avyttrade ett antal innehav

som har utvecklats starkt både verksamhetsmässigt och på börsen under de senaste åren, till exempel industrieföretagen NIBE Industrier, Hexpol och Indutrade. Värderingen av bolagen har stigit till mindre attraktiva nivåer enligt vår mening. Konsumentföretagen Olvi och Cloetta avyttrades även de. I båda fallen har vinstutvecklingen inte riktigt levt upp till våra förväntningar. Detsamma gäller den danska industrigruppen NKT Holding samt det svenska verkstadsföretaget VBG Group.

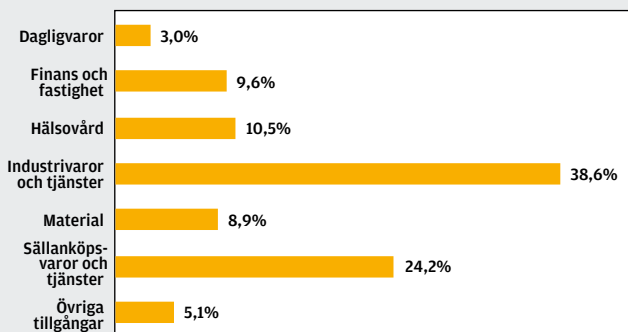
Fondens fem största innehav vid utgången av året var OEM International, Beijer Ref, Mekonomen, Munksjö och Tomra Systems.

OEM International säljer komponenter till industriella kunder. El- och flödeskomponenter är två stora produktområden. Sverige är företagets klart största marknad men OEM International finns representerade i totalt 13 europeiska länder.

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

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

Branschfördelning 2015-12-31



Specialpappersföretaget **Munksjö** är marknadsledande inom ett antal produktområden, exempelvis dekorpapper som används inom möbelindustrin samt elektrotekniska papper.

Det norska återvinningsföretaget **Tomra Systems** består av två divisioner, dels retursystem för dryckesförpackningar där Tomra Systems är världsledande, dels sensorbaserade sorteringsmaskiner till bland annat livsmedelsindustrin.

Övriga upplysningar

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

Väsentliga risker

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

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 16 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Aktier i småbolag har generellt

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

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

Derivatinstrument 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. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i en börsintroduktion, 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 i fondfaktarutan och är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	183 590	7,0
Beijer Ref B	136 809	5,2
Mekonomen	122 365	4,7
Munksjö	119 758	4,6
Tomra Systems	118 583	4,5

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	2 626 273	2 271 372	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977	1 501 272	991 501	1 680 261	2 136 657
Andelsvärde, kr	940,56	1 002,12	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43	1 011,02	681,07	1 059,67	1 195,74
Antal utestående andelar, tusental	2 792	2 267	1 902	1 601	1 617	1 738	1 485	1 456	1 587	1 787
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	39,49	0,00	22,87	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning ¹ , %	20,4	24,1	36,7	12,6	-13,8	42,5	60,9	-35,7	-7,8	35,9
Carnegie Small Cap Return Index ² , %	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9	37,5
Avkastningströskel, %	3,0	3,6	4,1	4,9	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7	5,4
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	10,5	8,8	9,9	16,8	21,1					
Totalrisk jmf index, %	15,1	11,7	12,7	16,1	20,4					
Aktiv risk (tracking error), %	7,4	4,5	5,7	5,6	6,2					
Sharpe kvot	2,0	3,0	2,1	neg	0,6					
Active Share, %	82									
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	22,2	30,2	24,1	-0,9	10,8					
- 5 år, %	14,7	18,6	24,9	7,4	3,2					
Kostnader³										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	4,5	5,1	4,5	0,7	0,7					
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	1 566	2 069	1 858	1 427	1 452					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	877									
Analyskostnader, %	0,0									
Årlig avgift, %	0,73	0,70	0,70	0,70	0,71					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	390	430	430	75	61					
- engångsinsättning 100 000 kr	3 898	4 304	4 298	752	611					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3					
Finansiell hävstång										
	Bruttometoden	Åtagandemetoden								
Högsta hävstång, %	94,9	94,9								
Lägsta hävstång, %	86,4	86,4								
Genomsnittlig hävstång, %	91,4	91,4								
Per balansdagen, %	91,1	91,1								
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	0,4									
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, %	0,0									

1) För en investering gjord vid fondens start.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Balansräkning, tkr

	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 492 187	2 144 533
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 492 187	2 144 533
Placering på konto hos kreditinstitut	211 076	219 619
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	211 076	219 619
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 008	652
Övriga tillgångar	17 957	0
Summa tillgångar	2 722 228	2 364 804
Skulder		
Upplupna kostnader och förtutbetalda intäkter	-95 225	-93 432
Övriga skulder	-730	0
Summa skulder	-95 955	-93 432
Fondförmögenhet (not 2)	2 626 273	2 271 372

Resultaträkning, tkr

	2015	2014
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3, 4)	518 290	528 917
Ränteintäkter	0	798
Utdelningar	55 608	51 166
Övriga finansiella intäkter (not 4)	0	516
Övriga intäkter	-1	0
Summa intäkter och värdeförändring	573 897	581 397
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-115 331	-115 730
Räntekostnader	-168	0
Övriga kostnader	-2 444	-2 070
Summa kostnader	-117 943	-117 800
Årets resultat	455 954	463 597

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	2 271 372	2 028 424
Andelsutgivning	173 086	71 866
Andelsinlösen	-274 139	-292 515
Årets resultat enligt resultaträkning	455 954	463 597
Fondförmögenhet vid årets slut	2 626 273	2 271 372

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	592 335	411 555
Realisationsförluster	-9 038	-9 228
Orealiserade vinster/förluster	-65 007	126 590
Summa	518 290	528 917

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden har erhållit teckningsrätter i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2015 har intäkterna uppgått till 3 523 tkr och ingår i värdeförändring på överlåtbara värdepapper. För 2014 har intäkterna från utlåning av värdepapper uppgått till 516 tkr och kostnaderna till noll. Några operationella kostnader eller avgifter har inte belastat fonden under 2015.

Innehav i finansiella instrument per 2015-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Matas	DK/DKK	486 313	79 537	3,0
			79 537	3,0
FINANS OCH FASTIGHET				
Fabege	SE/SEK	729 277	102 172	3,9
Kungsleden	SE/SEK	1 377 382	83 332	3,2
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	395 543	67 638	2,6
			253 141	9,6
HÄLSOVÅRD				
RaySearch B	SE/SEK	402 157	49 264	1,9
Recipharm B	SE/SEK	586 823	74 233	2,8
Vitrolife	SE/SEK	324 346	93 574	3,6
Össur hf	IS/DKK	1 982 669	57 783	2,2
			274 854	10,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Allimak	SE/SEK	743 658	63 583	2,4
Beijer Alma B	SE/SEK	282 674	62 047	2,4
Beijer Ref B	SE/SEK	682 339	136 809	5,2
Bravida	SE/SEK	1 570 000	87 135	3,3
Bufab	SE/SEK	230 316	12 783	0,5
Fagerhult	SE/SEK	628 014	98 912	3,8
Lindab	SE/SEK	1 280 952	80 572	3,1
OEM International B	SE/SEK	1 302 055	183 590	7,0
Sweco B	SE/SEK	814 700	101 226	3,9
Tomra Systems	NO/NOK	1 300 629	118 583	4,5
Trelleborg B	SE/SEK	417 115	68 741	2,6
			1 013 980	38,6
MATERIAL				
BillrudKorsnäs	SE/SEK	430 183	67 625	2,6
Holmen B	SE/SEK	178 451	46 683	1,8
Munksjö	FI/EUR	1 518 464	119 758	4,6
			234 066	8,9
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	606 452	32 930	1,3
Duni	SE/SEK	577 206	81 675	3,1
Gränges	SE/SEK	635 000	44 450	1,7
Kappahl	SE/SEK	2 437 763	74 839	2,8
Mekonomen	SE/SEK	707 312	122 365	4,7
Nobia	SE/SEK	1 072 492	113 684	4,3
Pandora	DK/DKK	44 562	47 784	1,8
Thule	SE/SEK	780 589	90 353	3,4
Unibet SDB	MT/SEK	33 020	28 529	1,1
			636 610	24,2
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 492 187	94,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			134 086	5,1
FOND-FÖRMÖGENHET			2 626 273	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 förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden är inte inriktad mot någon speciell bransch.

Portföljförvaltare

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

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604



Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 3,1 miljarder kronor vid årets början till 3,5 miljarder kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2015 var 22 miljoner kronor.

Fonden steg under perioden med 13,0 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,5 procent.

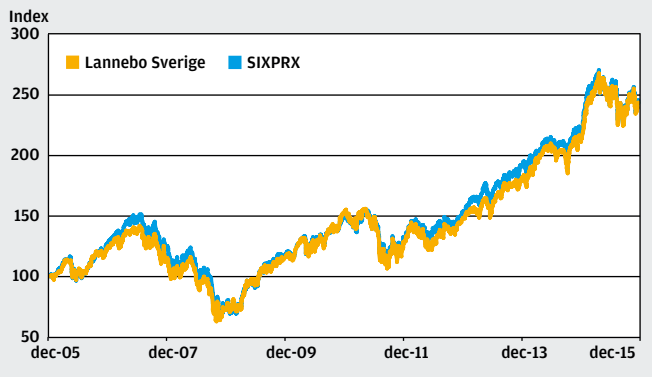
Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling är Net Insight, Swedish Orphan Biovitrum (SOBI), Nobia, IFS och Autoliv. Net Insight är en ledande leverantör av transportlösningar för medianät, som till exempel används vid direktsändningar av stora sportevenemang. Företaget annonserade i slutet av året en förbättrad lösning för direktsänd TV över internet (OTT). Genom denna innovation får ägare av innehåll ytterligare möjligheter att skapa intäkter, till exempel genom så kallad live betting. SOBI, som utvecklar läkemedel mot blödersjuka, fick under året godkännande från tillsynsmyndigheterna att börja sälja nästa generations läkemedel inom detta område. Kökstillverkaren Nobia har avyttrat förlustbringande verksamheter och har god efterfrågan i sina största marknader. Nobia har även utnyttjat sin starka balansräkning och genomfört förvärv. IFS har fortsatt att utvecklas väl. En god tillväxt av licensförsäljningen och en stadigt växande bas av återkommande underhållsintäkter har uppskattats av aktiemarknaden. I slutet av året fick vi

ett bud på hela vårt innehav, vilket vi accepterade. Köpare av vår aktiepost var EQT som sedan gick vidare och presenterade ett uppköperbud på hela bolaget. Autoliv fortsätter att ta marknadsandelar, inte minst tack vare att huvudkonkurrenten haft stora kvalitetsproblem. Bolaget har tack vare sin starka balansräkning kunnat höja utdelningen, återköpa aktier samt förvärva bolag. Fondens innehav i Volvo, SKF samt Ericsson har fallit under perioden och påverkat fondens utveckling negativt. Gemensamt för de tre bolagen är en försämrad marknad i USA samt en svag utveckling i framväxande marknader, vilket pressat resultatutsikterna.

De största nettoköpen har gjorts i H&M, Swedbank, Atlas Copco, Electrolux och SKF. Efter några år med en svag vinsttillväxt bedömer vi att H&M går in i en bättre fas. Efter en relativt svag kursutveckling har vi ökat vår position i Swedbank. Efter en rapportbesvikelse och kursnedgång har fonden investerat i Atlas Copco då vi bedömer att värderingen är rimlig i förhållande till bolagets långsiktiga potential. Mot bakgrund av Electrolux resultatförbättring ökade fonden innehavet när aktien föll i samband med att uppköpet av General Electrics vitvaruverksamhet gick om intet. Vi bedömer att SKF-aktien är intressant då värderingen är låg och bolaget är inne i en omstruktureringsfas. Större nettoförsäljningar har gjorts i IFS, SCA, Nordea, TeliaSonera och ABB. SCA, ABB och TeliaSonera har avveck-

Kursutveckling 2005-12-31 – 2015-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 59,4 procent.

lats då aktierna nått kursnivåer där vi bedömer att potentialen är begränsad. Fondens innehav i Nordea har minskats då aktien uppvärderats och värderingsrabatten mot de övriga bankerna krympt.

Fondens fem största innehav vid perioden slut var Ericsson, Volvo, H&M, SEB och Swedbank.

Ericsson är en ledande aktör inom marknaden för telekommunikationssystem. Över en miljard användare är beroende av system som Ericsson administrerar och underhåller och 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Vi bedömer att större fokus på kärnverksamheterna kommer att leda till kostnadsänkningar. Tillsammans med växande intäkter från bolagets omfattande patentportfölj (37 000 patent) bör det leda till högre marginaler och bättre intjäningsförmåga.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Under lång tid fokuserade bolaget på att bygga en global verksamhet inom nämnda områden. Nu arbetar företaget med att väsentligt förbättra sin produktivitet. Vår bedömning är att detta omfattande förändringsarbete kommer att leda till uthålligt högre rörelsemarginal vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

H&M är en global klädkedja med 3 900 butiker i 61 marknader. Efter en period av svagare vinsttillväxt, bland annat till följd av höga expansionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat nu kommer att växa snabbare.

SEB:s ambition är att vara den ledande nordiska banken för företag och finansiella institutioner samt att vara den bästa universalbanken i Sverige och Baltikum. I en tid när tillsynsmyndigheterna kräver allt större andel eget kapital för att matcha bankernas utlåning är SEB:s större tyngdpunkt mot provisionsintäkter en relativ fördel. Banken har dessutom fortsatt goda möjligheter att sänka kostnadsbasen.

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

Övriga upplysningar

I augusti 2015 ändrades fondbestämmelserna. Möjlighet till andelsklasser som handlas i euro infördes för att tillgodose andelsägare på utländska marknader. Detta påverkar inte befintliga andelsägare och förvaltningen kommer att ske på samma sätt som tidigare. Förändringarna i fondbestämmelserna påverkar inte fondernas placeringsinriktning eller risknivå.

Väsentliga risker

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

Fonden var vid årsskiftet förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltså god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid

årsskiftet 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.

Derivatinstrument 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. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i en börsintroduktion, inga andra tekniker och instrument har utnyttjats.

Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	3 466 082	3 054 270	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498	2 393 800	572 015	665 045	1 110 150
Andelsvärde, kr	29,05	25,71	21,54	17,24	15,58	19,37	14,81	9,61	15,88	18,21
Antal utestående andelar, tusental	119 323	118 802	132 946	170 719	171 854	227 662	161 613	59 503	41 892	60 979
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,81	0,25	0,10	0,18	0,54	0,87	0,61
Totalavkastning, %	13,0	19,4	24,9	15,9	-18,3	31,5	56,0	-35,7	-8,2	25,4
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	13,4	9,8	13,5	19,4	20,6					
Totalrisk jmf index, %	13,7	9,3	11,7	15,6	17,2					
Aktiv risk (tracking error), %	3,2	3,2	4,2	6,1	6,0					
Sharpe kvot	1,2	2,0	1,4	neg	0,2					
Active Share, %	59									
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	16,1	22,1	20,3	-2,7	3,7					
- 5 år, %	9,8	13,2	19,4	4,5	-0,2					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	6 237	10 622	10 970	10 523	14 479					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	6 188									
Analyskostnader, %	0,1									
Årlig avgift, %	1,79	1,60	1,60	1,62	1,61					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	182	177	181	176	143					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	9					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,6	1,4	1,6	1,6	1,5					
Derivatinstrument										
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	5,9									

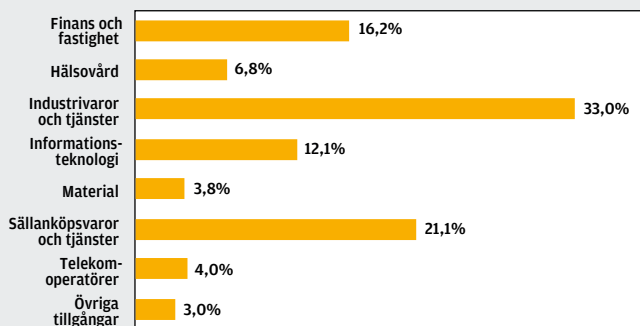
1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta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

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

Branschfördelning 2015-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Ericsson B	306 156	8,8
Volvo B	299 552	8,6
H&M B	289 412	8,3
SEB A	229 937	6,6
Swedbank A	176 248	5,1

Balansräkning, tkr

	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 361 345	2 968 697
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 361 345	2 968 697
Placering på konto hos kreditinstitut	115 105	84 932
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	115 105	84 932
Övriga tillgångar	8 401	14 896
Summa tillgångar	3 484 851	3 068 525
Skulder		
Skatteskulder	0	-2 050
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 644	-4 122
Övriga skulder	-14 125	-8 083
Summa skulder	-18 769	-14 255
Fondförmögenhet (not 2)	3 466 082	3 054 270

Resultaträkning, tkr

	2015	2014
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	363 481	496 355
Ränteintäkter	0	141
Utdelningar	90 799	87 737
Summa intäkter och värdeförändring	454 280	584 233
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-52 032	-48 411
Räntekostnader	-96	0
Övriga kostnader	-12 426	-10 622
Summa kostnader	-64 554	-59 033
Årets resultat	389 726	525 200

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2015	2014
Fondförmögenhet vid årets början	3 054 270	2 864 241
Andelsutgivning	967 326	442 672
Andelsinlösen	-945 240	-777 843
Årets resultat enligt resultaträkning	389 726	525 200
Fondförmögenhet vid årets slut	3 466 082	3 054 270

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2015	2014
Realisationsvinster	771 476	577 704
Realisationsförluster	-136 850	-65 683
Orealiserade vinster/förluster	-271 145	-15 666
Summa	363 481	496 355

Innehav i finansiella instrument per 2015-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
Nordea	SE/SEK	1 650 000	153 945	4,4
SEB A	SE/SEK	2 572 000	229 937	6,6
Swedbank A	SE/SEK	942 000	176 248	5,1
			560 130	16,2
HÄLSOVÅRD				
Meda A	SE/SEK	1 460 000	156 366	4,5
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	600 000	80 760	2,3
			237 126	6,8
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Atlas Copco B	SE/SEK	763 500	149 112	4,3
Eltel	SE/SEK	1 000 000	84 500	2,4
SKF B	SE/SEK	1 105 000	151 606	4,4
Saab B	SE/SEK	569 500	148 526	4,3
Sandvik	SE/SEK	2 075 000	153 654	4,4
Skanska B	SE/SEK	950 000	156 560	4,5
Volvo B	SE/SEK	3 787 000	299 552	8,6
			1 143 509	33,0
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	3 720 000	306 156	8,8
Net Insight B	SE/SEK	13 579 749	112 712	3,3
			418 868	12,1
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	416 070	65 406	1,9
Holmen B	SE/SEK	252 895	66 157	1,9
			131 564	3,8
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	135 000	144 855	4,2
Electrolux B	SE/SEK	684 700	140 500	4,1
H&M B	SE/SEK	958 000	289 412	8,3
Nobia	SE/SEK	1 465 000	155 290	4,5
			730 057	21,1
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	1 653 000	140 092	4,0
			140 092	4,0
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			3 361 345	97,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			3 361 345	97,0
Övriga tillgångar och skulder netto			104 737	3,0
FONDFÖRMÖGENHET			3 466 082	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				9,7

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 Sverige Plus är en aktivt förvaldat fond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare lågpositioner (vardera upp till cirka 30 procent). Fondens namnändrades under 2015 till Lannebo Sverige Plus från Lannebo Sverige 130/30.

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 2,5 miljarder kronor vid årets början till 4,9 miljarder kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2015 var 2,1 miljarder kronor.

Fonden steg under perioden med 13,4 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,5 procent.

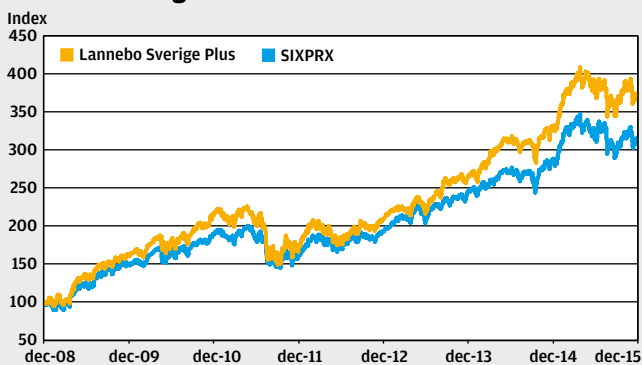
Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling är Net Insight, Swedish Orphan Biovitrum (SOBI), Nobia, IFS och Autoliv. Net Insight är en ledande leverantör av transportsystem för medianät, som till exempel används vid direktsändningar av stora sportevenemang. Företaget annonserade i slutet av året en förbättrad lösning för direktsänd TV över internet (OTT). Genom denna innovation får ägare av innehåll ytterligare möjligheter att skapa intäkter, till exempel genom så kallad live betting. SOBI, som utvecklar läkemedel mot blöddarsjuka, fick under året godkännande från tillsynsmyndigheterna att börja sälja nästa generations läkemedel inom detta område. Kökstillverkaren Nobia har avyttrat förlustbringande verksamheter och har god efterfrågan i sina största marknader. Nobia har även utnyttjat sin starka balansräkning och genomfört förvärv. IFS har fortsatt att utvecklas väl. En god tillväxt av licensförsäljningen och en stadigt växande bas av återkommande underhållsintäkter har uppskattats av aktiemarknaden. I slutet av året fick vi

ett bud på hela vårt innehav, vilket vi accepterade. Köpare av vår aktiepost var EQT som sedan gick vidare och presenterade ett uppköpserbjudande på hela bolaget. Autoliv fortsätter att ta marknadsandelar, inte minst tack vare att huvudkonkurrenten haft stora kvalitetsproblem. Bolaget har tack vare sin starka balansräkning kunnat höja utdelningen, återköpa aktier samt förvärva bolag. Fondens innehav i Volvo, SKF samt Ericsson har fallit under perioden och påverkat fondens utveckling negativt. Gemensamt för de tre bolagen är en försämrad marknad i USA samt en svag utveckling i framväxande marknader, vilket pressat resultatutsikterna.

De största nettoköpen har gjorts i H&M, Swedbank, Atlas Copco, Electrolux och SKF. Efter några år med en svag vinststillväxt bedömer vi att H&M går in i en bättre fas. Efter en relativt svag kursutveckling har vi ökat vår position i Swedbank. Efter en rapportbesikelse och kursnedgång har fonden investerat i Atlas Copco då vi bedömer att värderingen är rimlig i förhållande till bolagets långsiktiga potential. Mot bakgrund av Electrolux resultatförbättring ökade fonden innehavet när aktien föll i samband med att uppköpet av General Electrics vitvaruverksamhet gick om intet. Vi bedömer att SKF-aktien är intressant då värderingen är låg och bolaget är inne i en omstruktureringsfas. Större nettoförsäljningar har gjorts i IFS, SCA, Nordea, TeliaSonera och ABB. SCA, ABB och TeliaSonera har avvecklats då aktierna nått

Kursutveckling 2008-12-11 – 2015-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 70,6 procent.

kursnivåer där vi bedömer att potentialen är begränsad. Fondens innehav i Nordea har minskats då aktien uppvärderats och värderingsrabatten mot de övriga bankerna krympt.

Fondens fem största innehav vid perioden slut var Volvo, Ericsson, H&M, SEB och Swedbank.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Under lång tid fokuserade bolaget på att bygga en global verksamhet inom nämnda områden. Nu arbetar företaget med att väsentligt förbättra sin produktivitet. Vår bedömning är att detta omfattande förändringsarbete kommer att leda till uthålligt högre rörelsemarginal vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Ericsson är en ledande aktör inom marknaden för telekommunikations-system. Över en miljard användare är beroende av system som Ericsson administrerar och underhåller och 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Vi bedömer att större fokus på kärnverksamheterna kommer att leda till kostnads-sänkningar. Tillsammans med växande intäkter från bolagets omfattande patentportfölj (37 000 patent) bör det leda till högre marginaler och bättre intjäningsförmåga.

H&M är en global klädkedja med 3 900 butiker i 61 marknader. Efter en period av svagare vinststillväxt, bland annat till följd av höga expensionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat nu kommer att växa snabbare.

SEB:s ambition är att vara den ledande nordiska banken för företag och finansiella institutioner samt att vara den bästa universalbanken i Sverige och Baltikum. I en tid när tillsynsmyndigheterna kräver allt större andel eget kapital för att matcha bankernas utlåning är SEB:s större tyngdpunkt mot provisionsintäkter en relativ fördel. Banken har dessutom fortsatt goda möjligheter att sänka kostnadsbasen.

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

Övriga upplysningar

Lannebo Sverige Plus namnändrades från Lannebo Sverige 130/30 den 18 augusti 2015. I augusti 2015 ändrades fondbestämmelserna. Möjlighet till andelsklasser som handlas i euro infördes för att tillgodose andelsägare på utländska marknader. Detta påverkar inte befintliga andelsägare och förvaltningen kommer att ske på samma sätt som tidigare. Förändringarna i fondbestämmelserna påverkar inte fondernas placeringsinriktning eller risknivå.

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

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Sverige Plus möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner och är ett mått på fondens hävstång.

Lannebo Sverige Plus kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid årsskiftet var fondens nettoexponering 96 procent och bruttoexponeringen 117 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Lannebo Sverige Plus har möjlighet att använda derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Användandet av derivat avser normalt inte att öka fondens totala risknivå. För att mäta den sammanlagda exponeringen genom derivat i fonden tillämpas den så kallade åtagandemetoden vilket innebär att derivatinstrumenten konverteras till motsvarande positioner

i de underliggande tillgångarna. Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden, begränsad och låg på 11 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 4 procent och avsåg exponeringar mot finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet 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.

Derivatinstrument 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 trott 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 under året åtagit sig att teckna aktier i en börsintroduktion. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i fondfaktarutan och avser blankning.

Fondfakta Lannebo Sverige Plus, org nr 515602-2989

Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	4 874 123	2 476 338	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399	197 516
Andelsvärde, kr	36,48	32,17	26,07	20,33	17,78	21,91	16,38
Antal utestående andelar, tusental	133 608	76 977	65 311	67 643	67 270	75 002	12 059
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	13,4	23,4	28,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Six Portfolio Return Index ¹ , %	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Risk- och avkastningsmått							
Totalrisk, %	13,8	10,5	14,2	21,3	22,2		
Totalrisk jmf index, %	13,7	9,3	11,7	15,6	17,2		
Aktiv risk (tracking error), %	3,3	4,5	5,2	8,0	7,6		
Sharpe kvot	1,3	2,2	1,4	neg.	0,2		
Active Share, %	68						
Genomsnittlig årsavkastning							
- 24 mån, %	18,3	25,8	22,6	-2,4	4,2		
- 5 år, %	11,3	15,0	-	-	-		
Kostnader²							
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,7	1,4	1,0	1,0	1,1		
Transaktionskostnader ³ , tkr	10 746	11 434	9 037	7 211	16 786		
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1		
Analyskostnader ³ , tkr	8 966						
Analyskostnader, %	0,0						
Årlig avgift, %	1,25	1,00	1,00	1,00	1,02		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Förvaltningskostnad för							
- engångsinsättning 10 000 kr	196	161	114	111	94		
- löpande sparande 100 kr	11	11	7	7	6		
Omsättning							
Omsättningshastighet, ggr	2,3	2,3	2,6	2,3	4,2		
Derivatinstrument							
Högsta hävstång, %	13,8						
Lägsta hävstång, %	6,7						
Genomsnittlig hävstång, %	10,0						
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden						
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående							
Omsättning genom närstående företag, %	0,0						
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,7						

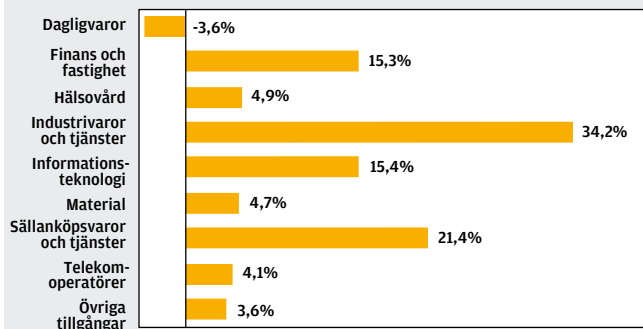
1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta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

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Branschfördelning 2015-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volvo B	411 004	8,4
Ericsson B	407 385	8,4
H&M B	406 627	8,3
SEB A	339 720	7,0
Swedbank A	246 785	5,1

Balansräkning, tkr

	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 209 400	2 610 873
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	5 209 400	2 610 873
Placering på konto hos kreditinstitut	207 867	76 538
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	207 867	76 538
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	284	59
Övriga tillgångar	16 581	34 424
Summa tillgångar	5 434 132	2 721 894
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-513 019	-235 778
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-513 019	-235 778
Skatteskulder	0	-1 008
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 375	-2 157
Övriga skulder	-42 615	-6 613
Summa skulder	-560 009	-245 556
Fondförmögenhet (not 2)	4 874 123	2 476 338
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	792 548	269 121
% av fondförmögenhet	16,3	10,9

Resultaträkning, tkr

	2015	2014
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3, 4)	321 739	384 945
Ränteutgifter	0	186
Utdelningar	94 180	59 224
Summa intäkter och värdeförändring	415 919	444 355
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-59 048	-27 556
Räntekostnader	-171	0
Övriga finansiella kostnader (not 4)	-14 010	-4 145
Övriga kostnader	-19 712	-11 433
Summa kostnader	-92 941	-43 134
Årets resultat	322 978	401 221

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2015	2014
Fondförmögenhet vid årets början	2 476 338	1 702 390
Andelsutgivning	3 375 939	854 657
Andelsinlösen	-1 301 132	-481 930
Årets resultat enligt resultaträkning	322 978	401 221
Fondförmögenhet vid årets slut	4 874 123	2 476 338

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2015	2014
Realisationsvinster	742 882	422 560
Realisationsförluster	-194 101	-89 478
Orealiserade vinster/förluster	-227 042	51 863
Summa	321 739	384 945

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2015 uppgår värdeförändring på blankade aktier till -10 657 tkr (2014: -21 823 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 2015 och 2014.

Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:

	2015	2014
Utdelningar på blankade aktier	-11 256	-3 279
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning		
Kostnad för värdepapperslån	-2 730	-840
Bankkostnad	-24	-26
Summa	-14 010	-4 145

Innehav i finansiella instrument per 2015-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
AAK	SE/SEK	-85 000	-53 338	-1,1
AAK Lån	SE/SEK	85 000	0	0,0
Axfood	SE/SEK	-320 000	-46 976	-1,0
Axfood Lån	SE/SEK	320 000	0	0,0
ICA Gruppen	SE/SEK	-250 000	-76 850	-1,6
ICA Gruppen Lån	SE/SEK	250 000	0	0,0
			-177 164	-3,6
FINANS OCH FASTIGHET				
Nordea	SE/SEK	2 337 000	218 042	4,5
SEB A	SE/SEK	3 800 000	339 720	7,0
Swedbank A	SE/SEK	1 319 000	246 785	5,1
Wallenstam B	SE/SEK	-600 000	-40 800	-0,8
Wallenstam B Lån	SE/SEK	600 000	0	0,0
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	-100 000	-17 100	-0,4
Wihlborgs Fastigheter Lån	SE/SEK	100 000	0	0,0
			746 647	15,3
HÄLSOVÅRD				
Getinge B	SE/SEK	-400 000	-89 000	-1,8
Getinge B Lån	SE/SEK	400 000	0	0,0
Meda A	SE/SEK	2 028 000	217 199	4,5
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	810 000	109 026	2,2
			237 225	4,9
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alfa Laval	SE/SEK	900 000	139 500	2,9
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-400 000	-71 200	-1,5
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	400 000	0	0,0
Atlas Copco B	SE/SEK	1 063 500	207 702	4,3
Eitel	SE/SEK	1 400 000	118 300	2,4
Saab B	SE/SEK	801 500	209 031	4,3
Sandvik	SE/SEK	2 920 000	216 226	4,4
Skanska B	SE/SEK	1 350 000	222 480	4,6
SKF B	SE/SEK	1 560 000	214 032	4,4
Volvo B	SE/SEK	5 196 000	411 004	8,4
			1 667 074	34,2
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	4 950 000	407 385	8,4
Hexagon B	SE/SEK	-100 000	-31 480	-0,6
Hexagon B Lån	SE/SEK	100 000	0	0,0
Net Insight B	SE/SEK	19 000 000	157 700	3,2
Nokia EUR	FI/EUR	3 600 000	217 731	4,5
			751 336	15,4
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	415 000	65 238	1,3
Holmen B	SE/SEK	301 036	78 751	1,6
SCA B	SE/SEK	-350 000	-86 275	-1,8
SCA B Lån	SE/SEK	350 000	0	0,0
Stora Enso R SEK	FI/SEK	2 250 000	172 800	3,5
			230 514	4,7
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	205 000	219 965	4,5
Electrolux B	SE/SEK	975 000	200 070	4,1
H&M B	SE/SEK	1 346 000	406 627	8,3
Nobia	SE/SEK	2 022 000	214 332	4,4
			1 040 994	21,4
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	2 357 000	199 756	4,1
			199 756	4,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			4 696 382	96,4

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			177 741	3,6
FONDFÖRMÖGENHET			4 874 123	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB				15,7
-----	--	--	--	------

INLÅNADE VÄRDEPAPPER

	ANTAL
AAK	85 000
ASSA ABLOY B	400 000
Axfood	320 000
Getinge B	400 000
Hexagon B	100 000
ICA Gruppen	250 000
SCA B	350 000
Wallenstam B	600 000
Wihlborgs Fastigheter	100 000

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Fonden säljs 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 uppgick vid årets slut till 1,4 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöde uppgick till -131 miljoner kronor.

Fonden steg under perioden med 21,2 procent medan fondens jämförelseindex, SIXRX, steg med 10,4 procent.

Kommentarer till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Unibet, Betsson, Huhtamäki, Axis Communications och Autoliv. Spelbolagen Unibet och Betsson steg med 83 respektive 75 procent under 2015. Bolagen uppvisade god organisk försäljningstillväxt och genomförde förvärv vilket mottogs positivt av aktiemarknaden. Unibet förvärvade i Finland och Storbritannien medan Betsson köpte ett bolag i Georgien. Huhtamäki levererade god försäljnings- och resultatstillväxt vilket uppskattades av marknaden och aktien steg med drygt 50 procent. Det japanska företaget Canon lade ett bud på Axis Communications med en budpremie på cirka 50 procent. Fonden sålde sina aktier efter budet. Autolivs aktie steg med 30 procent under 2015. Bolaget gynnas av högre nybilsförsäljning och krav på högre säkerhetsnivåer i amerikanska nyproducerade bilar.

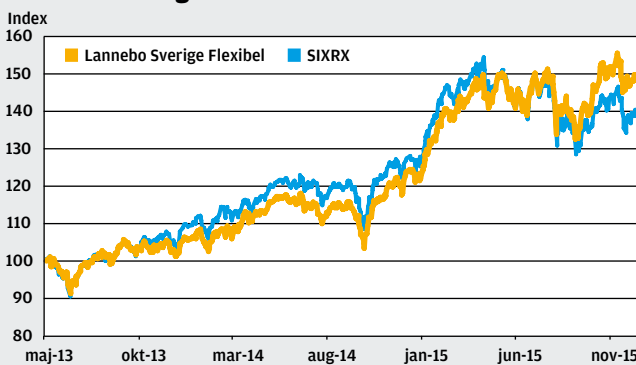
Fondens innehav i Ericsson, Sandvik, SEB, Volvo och H&M bidrog mest negativt till fondens utveckling. Ericssons aktie sjönk med 10 procent under 2015 då bolaget levererade sämre resultat än förväntat. Industrikonjunkturen försvagades gradvis under året vilket gör att vinstutsikterna för Sandvik och Volvo

ser dystra ut. Det gjorde att respektive bolags aktie utvecklades svagt. Aktiekursen i SEB sjönk med 6 procent då bankens vinster försämrades på grund av det låga ränteläget. Förstärkningen av dollarn leder till sämre resultat för H&M i och med att inköpskostnaderna ökar. Aktien sjönk med 4 procent.

Större nettoköp gjordes i Ericsson, Sandvik, JM, Hexagon och NCC. Då kommunikation via internet ökar kraftigt krävs ständiga investeringar i nya nätverk. Detta är en trend som gynnar Ericsson. För Sandvik innebär bytet av såväl VD som styrelseordförande att bolaget kommer att genomgå ett flertal större förändringar med målet att öka lönsamheten. Förändringsarbetet kommer på sikt vara gynnsamt för aktien. Bostadsutvecklaren JM har en stark position på sina marknader och lönsamheten är bland den högsta i branschen. Bolagets balansräkning är stark och möjliggör en hög utdelningsandel. Mätutrustningstillverkaren Hexagon är marknadsledande och har historiskt växt framgångsrikt såväl organiskt som via förvärv. NCC gynnas av en stark nordisk byggkonjunktur.

Större nettoförsäljningar gjordes i Investor, ABB, SCA, Swedbank och Skanska. Fondens innehav i Investor avyttrades då substansrabatten nådde historiskt låga nivåer. Det låga oljepriset leder till lägre investeringar inom energisektorn, vilket missgynnar ABB. Innehavet i SCA avyttrades då vi ser en ökad risk för lägre organisk tillväxt. Riksbanken sänkning av reporäntan påverkar bankernas lönsamhet negativt. Samtidigt kommer kostnaderna stiga, bland annat till följd av högre skatter för banker. Därför

Kursutveckling 2013-05-16 – 2015-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastning i fonden sedan start har varit 50,0 procent.

har fonden sålt innehavet i Swedbank. Byggbolaget Skanska har en tredjedel av sin verksamhet i USA, därför steg aktiekursen steg kraftigt som en följd av det senaste årets dollarförstärkning. Värderingen av aktien blev för hög och innehavet avyttrades.

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

Spelbolaget **Unibet** är ett av de ledande bolagen inom spel på internet. Den globala trenden där spelandet flyttar från fysiska platser till internet fortsätter med oförminskad styrka vilket gynnar Unibet. Dessutom flyttar nu aktiviteten från datorer och surfplattor till mobiltelefonen vilket ökar tillgängligheten än mer. Unibet har som strategi att växa i marknader som endera redan är reglerade av de lokala myndigheterna eller kommer att bli det inom kort. Utsikterna för 2016 ser gynnsamma ut med OS i Rio de Janeiro och fotbolls-EM i Frankrike. Det är två arrangemang som brukar generera ett ökat spelintresse.

Bilsäkerhetsföretaget **Autoliv** gynnas av flera globala trender. Försäljningen av personbilar i världen växer, säkerhetsinnehållet i bilarna ökar och antalet nya produkter inom det som kallas för aktiv säkerhet växer snabbt. Dessutom tappar en av de största konkurrenterna, japanska Takata, marknadsandelar till Autoliv till följd av kvalitetsproblem i sina krockkuddar. Värderingen av Autoliv reflekterar enligt vår uppfattning inte den fulla potentialen givet de gynnsamma utsikterna.

H&M expanderar snabbt och öppnade 400 butiker 2015. Bolaget växer inom

alla butikskoncept och etablerade sin e-handelsbutik i en rad nya länder. Den starka dollarn innebär dock att vinstmarginalerna försämrades då företaget inte förde denna kostnadsökning vidare. Dessutom medförde höstens varma väder ett tapp i försäljningen. Vi bedömer dock att marginalpressen är övergående och redan 2016 bör vinsttillväxten ta fart igen.

Verkstadsföretaget **Atlas Copco** är ett globalt industriföretag som är världsledande på kompressorer men även en betydande leverantör av utrustning till gruvindustrin. Genom att successivt expandera sin eftermarknadsaffär har bolagets intjäningsförmåga stabiliserats och lönsamheten ligger på en klart högre nivå än hos konkurrenterna. Trots att efterfrågan på investeringsvaror är svag finns det goda möjligheter för Atlas Copco att växa via förvärv tack vare en stabil balansräkning och starka kassaflöden.

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

Väsentliga risker

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

Fonden eftersträvar en risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXRX). Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning. Vid årsskiftet var detta mått på marknadsrisk något lägre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

Koncentrationen i fonden ligger på en högre nivå i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Diver-

sifieringseffekten i portföljen är dock alltså god.

Lannebo Sverige Flexibel har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i nordiska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 14 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i norska kronor respektive finska innehav i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

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

Derivatinstrument 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 Sverige Flexibel, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16

Fondens utveckling	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 415 647	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	9 440	10 388	12 197
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	21,2	16,2	6,5
Six Return Index ¹ , %	10,4	15,8	9,8

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	13,1	-	-
Totalrisk jmf index, %	13,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	3,9	-	-
Sharpe kvot	1,4	-	-
Active Share, %	67	-	-

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	18,7	-	-
- 5 år, %	-	-	-

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader ³ , tkr	1 832	1 831	1 375
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader ³ , tkr	1 476	-	-
Analyskostnader, %	0,0	-	-
Årlig avgift, %	1,71	1,60	1,01
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för	-	-	-
- engångsinsättning 10 000 kr	184	171	-
- löpande sparande 100 kr	11	11	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,2	0,8	0,8
---------------------------	-----	-----	-----

Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,8	98,8
Lägsta hävstång, %	90,8	90,8
Genomsnittlig hävstång, %	96,2	96,2
Per balansdagen, %	98,2	98,2

Derivatinstrument

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

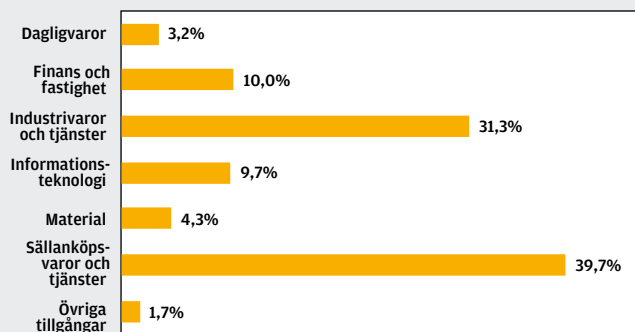
Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,8

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

2) Avser kostnader för de senaste 12 månaderna.

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

Branschfördelning 2015-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Unibet SDB	101 434	7,2
Autoliv SDB	98 180	6,9
H&M B	87 609	6,2
Atlas Copco A	85 444	6,0
SEB A	84 036	5,9

Balansräkning, tkr

	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 390 891	1 242 404
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 390 891	1 242 404
Placering på konto hos kreditinstitut	26 688	47 095
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	26 688	47 095
Övriga tillgångar	0	259
Summa tillgångar	1 417 579	1 289 758
Skulder		
Skatteskulder	0	-221
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 932	-1 727
Övriga skulder	0	-2 055
Summa skulder	-1 932	-4 003
Fondförmögenhet (not 2)	1 415 647	1 285 755

Resultaträkning, tkr

	2015	2014
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	246 242	171 674
Ränteutgifter	0	62
Utdelningar	40 093	39 376
Summa intäkter och värdeförändring	286 335	211 112
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-22 249	-20 191
Räntekostnader	-40	0
Övriga kostnader	-3 307	-1 832
Summa kostnader	-25 596	-22 023
Årets resultat	260 739	189 089

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 285 755	1 298 753
Andelsutgivning	69 491	18 911
Andelsinlösen	-200 338	-220 998
Årets resultat enligt resultaträkning	260 739	189 089
Fondförmögenhet vid årets slut	1 415 647	1 285 755

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	264 325	89 013
Realisationsförluster	-38 518	-43 033
Orealiserade vinster/förluster	20 435	125 694
Summa	246 242	171 674

Innehav i finansiella instrument per 2015-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Europris	NO/NOK	1 102 602	45 264	3,2
			45 264	3,2
FINANS OCH FASTIGHET				
SEB A	SE/SEK	940 000	84 036	5,9
Skandiabanken	NO/NOK	1 227 716	57 316	4,0
			141 352	10,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ASSA ABLOY B	SE/SEK	450 000	80 100	5,7
Atlas Copco A	SE/SEK	410 000	85 444	6,0
Bravida	SE/SEK	588 111	32 640	2,3
Eltel	SE/SEK	490 000	41 405	2,9
NCC B	SE/SEK	220 000	57 860	4,1
Sandvik	SE/SEK	987 000	73 087	5,2
Trelleborg B	SE/SEK	205 000	33 784	2,4
Volvo B	SE/SEK	493 000	38 996	2,8
			443 317	31,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	900 000	74 070	5,2
Hexagon B	SE/SEK	200 000	62 960	4,4
			137 030	9,7
MATERIAL				
Huhtamäki	FI/EUR	200 000	61 444	4,3
			61 444	4,3
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	91 500	98 180	6,9
Betsson B	SE/SEK	268 442	41 743	2,9
Dometic	SE/SEK	382 414	20 765	1,5
H&M B	SE/SEK	290 000	87 609	6,2
Husqvarna B	SE/SEK	850 000	47 600	3,4
JM	SE/SEK	254 000	64 186	4,5
Thule	SE/SEK	604 000	69 913	4,9
Unibet SDB	MT/SEK	117 400	101 434	7,2
XXL	NO/NOK	318 919	31 056	2,2
			562 485	39,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			1 390 891	98,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 390 891	98,3
Övriga tillgångar och skulder netto			24 756	1,7
FOND-FÖRMÖGENHET			1 415 647	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				7,7

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvalttad aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier på Stockholmsbörsen. 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 traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

Portföljförvaltare

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

Bg: 653-9894

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 157 miljoner kronor vid årets början till 175 miljoner kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2015 var 9 miljoner kronor.

Fonden steg under perioden med 11,3 procent medan Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 10,4 procent.

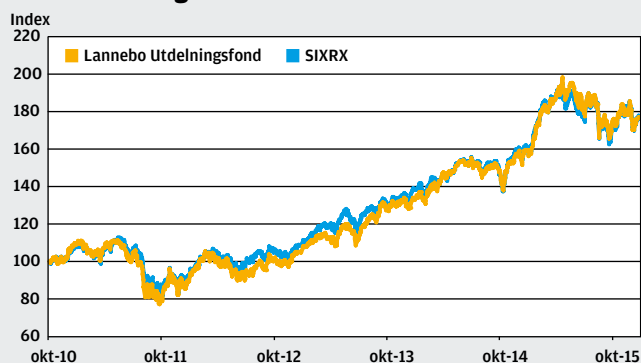
Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling är Net Insight, Swedish Orphan Biovitrum (SOBI), Nobia, IFS och Autoliv. Net Insight är en ledande leverantör av transportlösningar för medianät, som till exempel används vid direktsändningar av stora sportevenemang. Företaget annonserade i slutet av året en förbättrad lösning för direktsänd TV över internet (OTT). Genom denna innovation får ägare av innehåll ytterligare möjligheter att skapa intäkter. SOBI, som utvecklar läkemedel mot blodärsjuka, fick under året godkännande från tillsynsmyndigheterna att börja sälja nästa generations läkemedel inom detta område. Kökstillsverkaren Nobia har avyttrat förlustbringande verksamheter och har god efterfrågan i sina största marknader. Nobia har även utnyttjat sin starka balansräkning och genomfört förvärv. IFS har fortsatt att utvecklas väl. En god tillväxt av licensförsäljningen och en stadigt växande bas av återkommande underhållsintäkter har uppskattats av aktiemarknaden. I slutet av året fick vi ett bud på hela vårt innehav, vilket vi accep-

terade. Köpare av vår aktiepost var EQT som sedan gick vidare och presenterade ett uppköpserbjudande på hela bolaget. Autoliv fortsätter att ta marknadsandelar, inte minst tack vare att huvudkonkurrenten haft stora kvalitetsproblem. Bolaget har tack vare sin starka balansräkning kunnat höja utdelningen, återköpa aktier samt förvärva bolag. Fondens innehav i Volvo, SKF samt Ericsson har fallit under perioden och påverkat fondens utveckling negativt. Gemensamt för de tre bolagen är en försämrad marknad i USA samt en svag utveckling i framväxande marknader, vilket pressat resultatutsikterna.

De största nettoköpen har gjorts i H&M, Swedbank, Eitel, Electrolux och SKF. Efter några år med en svag vinsttillväxt bedömer vi att H&M går in i en bättre fas. Efter en relativt svag kursutveckling har vi ökat vår position i Swedbank. Investeringen i Eitel skedde i samband med bolagets börsintroduktion. Mot bakgrund av Electrolux resultatförbättring ökade fonden innehavet när aktien föll i samband med att köpet av General Electric's vitvaruverksamhet gick om intet. Vi bedömer att SKF-aktien är intressant då värderingen är låg och bolaget är inne i en omstruktureringsfas. Större nettoförsäljningar har gjorts i IFS, SCA, Nordea, TeliaSonera och ABB. SCA, ABB och TeliaSonera har avvecklats då aktierna nått kursnivåer där vi bedömer att potentialen är begränsad. Fondens innehav i Nordea har minskats då aktien uppvärderats och värderingsrabatten mot de övriga bankerna krympt.

Kursutveckling 2010-10-01 - 2015-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 77,0 procent.

Fondens fem största innehav vid perioden slut var H&M, Volvo, Ericsson, SEB och Swedbank.

H&M är en global klädkedja med 3 900 butiker i 61 marknader. Efter en period av svagare vinsttillväxt, bland annat till följd av höga expansionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat nu kommer att växa snabbare.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Under lång tid fokuserade bolaget på att bygga en global verksamhet inom nämnda områden. Nu arbetar företaget med att väsentligt förbättra sin produktivitet. Vår bedömning är att detta omfattande förändringsarbete kommer att leda till utålligt högre rörelsemarginal vilket inte reflekteras i dagens aktiekurs.

Ericsson är en ledande aktör inom marknaden för telekommunikationssystem. Över en miljard användare är beroende av system som Ericsson administrerar och underhåller och 40 procent av världens mobiltrafik passerar genom system levererade av Ericsson. Vi bedömer att större fokus på kärnverksamheterna kommer att leda till kostnadsänkningar. Tillsammans med växande intäkter från bolagets omfattande patentportfölj (37 000 patent) bör det leda till högre marginaler och bättre intjäningsförmåga.

SEB's ambition är att vara den ledande nordiska banken för företag och finansiella institutioner samt att vara den bästa universalbanken i Sverige och Baltikum. I en tid när tillsynsmyndigheterna kräver allt större andel eget kapital för

att matcha bankernas utlåning är SEB:s större tyngdpunkt mot provisionsintäkter en relativ fördel. Banken har dessutom fortsatt goda möjligheter att sänka kostnadsbasen.

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

Etiska kriterier

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

Övriga upplysningar

I augusti 2015 ändrades fondbestämmelserna. Möjlighet till andelsklasser som handlas i euro infördes för att tillgodose andelsägare på utländska marknader. Detta påverkar inte befintliga andelsägare och förvaltningen kommer att ske på samma sätt som tidigare. Förändringarna i fondbestämmelserna påverkar inte fondernas placeringsinriktning eller risknivå.

Väsentliga risker

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

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen

i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXRX). Vid årsskiftet var detta mått på marknadsrisk lägre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

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

Lannebo Utdelningsfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet

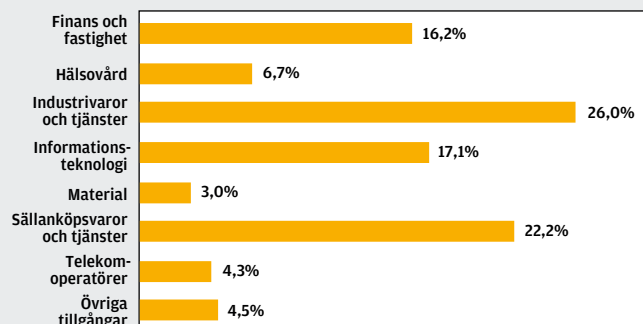
4 procent och avsåg exponeringar mot finska innehav noterade i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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.

Derivatinstrument 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. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i en börsintroduktion, inga andra tekniker och instrument har utnyttjats.

Branschfördelning 2015-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	16 616	9,5
Volvo B	16 611	9,5
Ericsson B	16 460	9,4
SEB A	11 622	6,6
Swedbank A	9 355	5,3

LANNEBO UTDELNINGSFOND

Fondfakta Lannebo Utdelningsfond, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01

Fondens utveckling	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	175 393	157 202	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	1 380,24	1 301,98	1 157,10	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar, tusental	127	121	111	97	96	33
Utdelning per andel, kr	65,10	57,86	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	11,3	18,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
Six Return Index ² , %	10,4	15,8	28,0	16,5	-13,5	7,8

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	13,1	10,0	13,9	19,6	-	-
Totalrisk jmf index, %	13,7	9,3	11,7	15,5	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	3,5	3,5	4,5	6,8	-	-
Sharpe kvot	1,1	2,1	1,4	neg.	-	-
Active Share, %	64					

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	14,8	23,1	21,5	-2,1	-	-
- 5 år, %	10,1	-	-	-	-	-

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	
Transaktionskostnader ³ , tkr	282	474	398	283	183	
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Analyskostnader ³ , tkr	280					
Analyskostnader, %	0,1					
Årlig avgift, %	1,77	1,60	1,60	1,60	1,63	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Förvaltningskostnad						
- engångsinsättning 10 000 kr	181	177	184	175	139	
- engångsinsättning 100 000 kr	1 815	1 769	1 838	1 755	1 395	

Omsättning

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

Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	99,9	99,9
Lägsta hävstång, %	91,3	91,3
Genomsnittlig hävstång, %	95,5	95,5
Per balansdagen, %	95,5	95,5

Derivatinstrument

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	167 418	151 804
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	167 418	151 804
Placering på konto hos kreditinstitut	16 082	4 940
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	16 082	4 940
Övriga tillgångar	373	754
Summa tillgångar	183 873	157 498
Skulder		
Skatteskulder	0	-79
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-224	-217
Övriga skulder	-8 256	0
Summa skulder	-8 480	-296
Fondförmögenhet (not 2)	175 393	157 202

Resultaträkning, tkr

	2015	2014
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	16 404	20 909
Ränteintäkter	0	25
Utdelningar	4 138	3 387
Summa intäkter och värdeförändring	20 542	24 321
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-2 616	-2 202
Räntekostnader	-6	0
Övriga kostnader	-562	-474
Summa kostnader	-3 184	-2 676
Årets resultat	17 358	21 645

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	157 202	128 843
Andelsutgivning	73 603	70 477
Andelsinlösen	-64 910	-57 320
Årets resultat enligt resultaträkning	17 358	21 645
Lämnad utdelning	-7 860	-6 443
Fondförmögenhet vid årets slut	175 393	157 202

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	35 411	22 978
Realisationsförluster	-6 033	-2 634
Orealiserade vinster/förluster	-12 974	565
Summa	16 404	20 909

Innehav i finansiella instrument per 2015-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS OCH FASTIGHET				
Nordea	SE/SEK	80 000	7 464	4,3
SEB A	SE/SEK	130 000	11 622	6,6
Swedbank A	SE/SEK	50 000	9 355	5,3
			28 441	16,2
HÄLSOVÅRD				
Meda A	SE/SEK	69 000	7 390	4,2
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	32 000	4 307	2,5
			11 697	6,7
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Eltel	SE/SEK	70 000	5 915	3,4
SKF B	SE/SEK	54 000	7 409	4,2
Sandvik	SE/SEK	100 000	7 405	4,2
Skanska B	SE/SEK	50 000	8 240	4,7
Volvo B	SE/SEK	210 000	16 611	9,5
			45 580	26,0
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	200 000	16 460	9,4
Net Insight B	SE/SEK	688 000	5 710	3,3
Nokia EUR	FI/EUR	130 000	7 862	4,5
			30 033	17,1
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	20 000	5 232	3,0
			5 232	3,0
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	7 500	8 048	4,6
Electrolux B	SE/SEK	30 500	6 259	3,6
H&M B	SE/SEK	55 000	16 616	9,5
Nobia	SE/SEK	76 000	8 056	4,6
			38 978	22,2
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	88 000	7 458	4,3
			7 458	4,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			167 418	95,5
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			167 418	95,5
Övriga tillgångar och skulder netto			7 975	4,5
FONDFÖRMÖGENHET			175 393	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB A				11,2

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

Claes Murander
claes.murander@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1,0 miljard kronor vid årets början till 1,6 miljard kronor den 31 december 2015. Nettot av in- och utflöden i fonden var under året 299 miljoner kronor.

Lannebo Vision steg med 29,9 procent under året. MSCI World Tech 10/40 omräknat i svenska kronor steg med 14,0 procent.

Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var NetEnt, RaySearch, Microsoft, Unibet och Alphabet (före detta Google).

Internetspelutvecklaren NetEnt var den största positiva bidragsgivaren under året då aktien steg med 91 procent inklusive utdelning. NetEnts omsättning ökade under årets tre första kvartal med 32 procent och bolaget har fortsatt goda tillväxtpotentialer både på befintliga och nya marknader. RaySearch utvecklar mjukvara som används vid stråleterapibehandlingar av cancer. Bolagets intäkter steg med 50 procent under årets första nio månader vilket uppskattades av aktiemarknaden. Vi bedömer att utsikterna till fortsatt hög tillväxt på lång sikt är goda. Mjukvarubolaget Microsoft har påbörjat ett skifte av affärsmodell för flera produkter. Från att sälja mjukvara som licens erbjuds i stället en prenumerationstjänst. Förändringen av affärsmodellen uppskattades av marknaden och aktien steg med 30 procent omräknat i svenska kronor. Onlinespelbolaget Unibets aktie steg med 75 procent under året. En stark organisk tillväxt och förvärvet av Stan James (Storbritannien) och iGames (Finland) är några bidragande faktorer

till den goda utvecklingen. Alphabet, det nykonstruerade holdingbolaget som äger Google, utvecklades starkt då tillväxttakten accelererade efter en period av lägre tillväxt. Bolaget annonserade även ett återköp av aktier för fem miljarder dollar vilket uppskattades av aktiemarknaden.

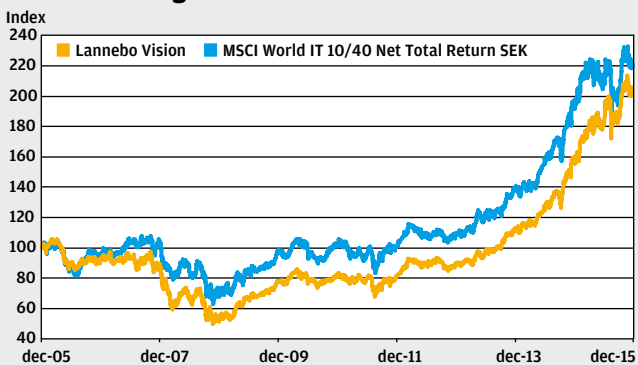
De största negativa bidragsgivarna under året var Infinera, Qualcomm och Oracle.

Infinera som utvecklar optiska nätverksprodukter utvecklades svagt under avslutningen av året efter att en branschkollega vinstvarnade. Bolaget utvecklades dock starkt tidigare under året och har goda tillväxtpotentialer framgent. För Qualcomm, som utvecklar chip till mobiltelefoner, råder osäkerhet kring möjligheterna att få royaltybetalningar från kinesiska mobiltilverkare. Detta tillsammans med en lägre marknadsandel hos Samsung pressade kursen. Oracles tillväxt var sämre än väntat främst på grund av svag utveckling inom databaser. Svag vinstutveckling och ett svagt kassaflöde bidrog till den dåliga kursutvecklingen.

Den amerikanska dollarn stärktes med 8,1 procent mot den svenska kronan vilket påverkade fonden positivt eftersom många av innehaven är noterade i USA.

De största nettoköpen under 2015 gjordes i Apple, Facebook och Microsoft. Apples försäljning utvecklades positivt under året mycket beroende på utvecklingen i Kina, där försäljningen ökade med 99 procent under bolagets fjärde kvartal. Aktien är attraktivt värderad och fonden ökade innehavet under hösten. Det sociala nätverket Facebook är ett nytt innehav. Bolaget har nära 1,5 miljarder månatliga

Kursutveckling 2005-12-31 – 2015-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 155 procent.

användare varav 67 procent använder tjänsten dagligen. Facebook äger även fotodelningsappen Instagram samt meddelandeappen WhatsApp. Under det tredje kvartalet 2015 växte Facebooks försäljning med 51 procent i lokala valutor. Innehavet i Microsoft ökades också då värderingen varit attraktiv under perioden.

De största nettoförsäljningarna under 2015 gjordes i IFS, Schibsted och Cadence Design Systems. Fondens innehav i IFS avyttrades i samband med att EQT lade ett bud. Vi bedömde budet som attraktivt efter en stark kursutveckling i aktien. Hela innehavet i Schibsted avyttrades under våren då vi ansåg att värderingen av bolagets aktie var för hög och förutsatte en mycket hög vinsttillväxt framöver. Innehavet i Cadence, som utvecklar mjuk- och hårdvara för design av datachip, reducerades efter en god kursutveckling.

Fondens fem största innehav vid utgången av 2015 var Microsoft, Apple, Alphabet (Google), NetEnt och RaySearch.

Microsoft är världens största mjukvaruföretag. Bland Microsofts mest kända produkter utmärker sig operativsystemet Windows som återfinns i en majoritet av världens datorer samt kontorspaketet Office. Bolaget har en stark balansräkning och har sedan Satya Nadella tog över som VD år 2014 intensifierat omställningen från licensförsäljning till att sälja mjukvara som en prenumerationstjänst (SaaS). Exempel på det är molntjänsten Azure och Office 365.

Apple är den ledande utvecklaren av konsumentelektronik. Bolaget har produkter inom mobiltelefoner (iPhone) och datorer (Mac och iPad). Under det senaste

året har omsättning såväl som vinst växt kraftigt. En starkt bidragande faktor till tillväxten är Kina som under början av 2015 passerade USA som den största iPhone-marknaden. Apple utökade sitt program för utdelning/återköp med drygt 50 procent till totalt 200 miljarder dollar fram till 2017.

Alphabet (före detta Google) är mest känd för söktjänsten Google. Google används i drygt 80 procent av världens söknings på internet. Bolaget är även verksam inom flera andra områden, bland annat mobilplattformen Android och videodelningstjänsten Youtube. Under det tredje kvartalet 2015 ökade Alphabet försäljningen med 21 procent i lokal valuta. Alphabet initierade även ett återköpsprogram på 5 miljarder dollar under slutet av året.

Internetspelutvecklaren **NetEnt** har presterat bra resultat under 2015. De tre första kvartalen steg omsättningen med drygt 32 procent och rörelseresultatet ökade med 54 procent. NetEnt har goda tillväxtpotentialer på lång sikt i och med att fler marknader blir tillgängliga genom av- och omreglering av spellagstiftning i många länder.

RaySearch utvecklar mjukvara för dosplanering i samband med strålbehandling av cancer. Bolaget säljer den egna produkten RayStation direkt till kliniker världen över. Hittills har 247 kliniker i 20 länder beställt RayStation. Dessutom distribuerar RaySearch produkter via partners som Philips och Varian. Det innebär att fler än 2 500 av totalt 8 000 kliniker världen över använder RaySearchs produkter. Orderingången för RayStation ökade med 140 procent under årets tre första kvartal.

Väsentliga risker

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

Fonden var vid årsskiftet förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alljämt god. Marknadsrisken, mätt som standardav-

vikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet lägre än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 66 procent i amerikanska dollar och 4 procent i danska kronor. 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 systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument 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. Fonden har under året åtagit sig att sälja aktier i samband med ett budförfarande, inga andra tekniker och instrument har utnyttjats.

Fondfakta Lannebo Vision, org nr 504400-7739

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	1 573 500	978 348	611 053	471 873	410 546	408 451	380 867	248 395	370 775	441 629
Andelsvärde, kr	5,21	4,01	2,86	2,23	2,07	2,10	2,04	1,43	2,36	2,47
Antal utestående andelar, tusental	302 160	244 076	213 948	211 509	198 134	194 251	187 154	174 017	157 071	178 884
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02	0,03	0,00	0,00	0,03
Totalavkastning, %	29,9	40,2	28,3	9,7	-0,9	3,9	44,8	-39,4	-4,5	-7,7
MSCI World IT ¹ , %	14,0	39,7	29,5	6,4	-0,9	9,6	32,8	-28,0	3,7	-5,5
Risk- och avkastningsmått²										
Totalrisk, %	13,6	7,0	8,6	10,7	11,8					
Totalrisk jmf index, %	15,9	7,2	9,0	10,1	12,5					
Aktiv risk (tracking error), %	5,4	3,8	4,5	6,5	7,2					
Sharpe kvot	2,3	4,2	1,9	0,3	0,1					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	35,0	34,1	18,6	4,2	1,5					
- 5 år, %	20,5	15,2	16,0	-0,2	-2,9					
Kostnader³										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	366	303	90	211	332					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	31									
Analyskostnader, %	0,0									
Årlig avgift, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,62					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	187	183	180	179	156					
- löpande sparande 100 kr	11	12	11	11	10					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,1	0,1	0,2	0,3					
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) MSCI World IT 10/40 Net Total Return är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 % eller mer, ej får väga mer än 40 % tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler.

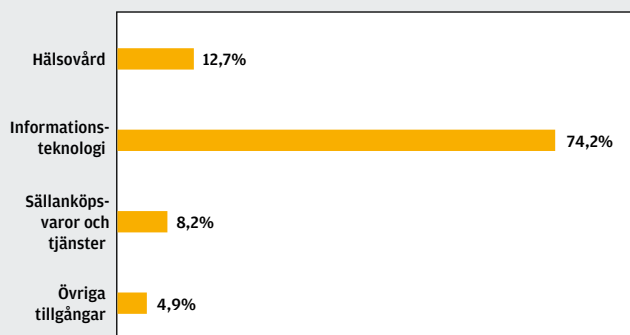
MSCI World IT tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Indexsiffror för år 2004-2010 avser Nasdaq Composite.

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

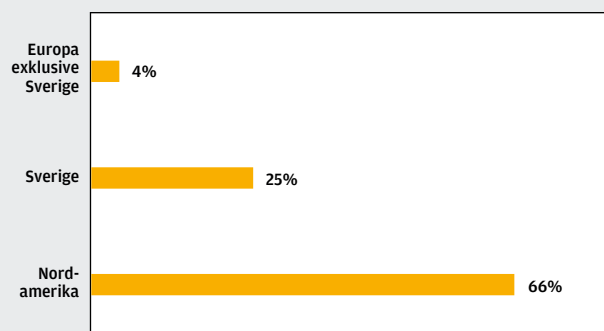
3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Branschfördelning 2015-12-31



Geografisk fördelning 2015-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Microsoft	135 776	8,6
Apple	135 713	8,6
Alphabet	123 412	7,8
NetEnt B	117 067	7,4
RaySearch B	78 372	5,0

Balansräkning, tkr

	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 496 627	900 712
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 496 627	900 712
Placering på konto hos kreditinstitut	78 707	80 439
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	78 707	80 439
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	313	198
Summa tillgångar	1 575 647	981 349
Skulder		
Skatteskulder	0	-1 737
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 147	-1 264
Summa skulder	-2 147	-3 001
Fondförmögenhet (not 2)	1 573 500	978 348

Resultaträkning, tkr

	2015	2014
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	299 593	257 109
Ränteintäkter	0	118
Utdelningar	13 201	7 224
Valutakursvinster och -förluster netto	3 338	3 430
Summa intäkter och värdeförändring	316 132	267 881
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-19 486	-11 426
Räntekostnader	-63	0
Övriga kostnader	-396	-303
Summa kostnader	-19 945	-11 729
Årets resultat	296 187	256 152

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2015	2014
Fondförmögenhet vid årets början	978 348	611 053
Andelsutgivning	578 967	153 530
Andelsinlösen	-280 002	-42 387
Årets resultat enligt resultaträkning	296 187	256 152
Fondförmögenhet vid årets slut	1 573 500	978 348

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2015	2014
Realisationsvinster	125 033	31 896
Realisationsförluster	-30 129	-7 032
Orealiserade vinster/förluster	204 689	232 245
Summa	299 593	257 109

Innehav i finansiella instrument per 2015-12-31

	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	32 008	2,0
Novo Nordisk B	DK/DKK	70 000	34 423	2,2
RaySearch B	SE/SEK	639 772	78 372	5,0
Recipharm B	SE/SEK	440 208	55 686	3,5
			200 489	12,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe Systems	US/USD	80 750	64 032	4,1
Alphabet Inc Class A	US/USD	9 500	62 390	4,0
Alphabet Inc Class C	US/USD	9 526	61 022	3,9
Amdocs	GG/USD	100 000	46 064	2,9
Apple	US/USD	152 740	135 713	8,6
Cadence Design Systems	US/USD	30 000	5 270	0,3
Cisco Systems	US/USD	299 769	68 713	4,4
Citrix Systems	US/USD	105 000	67 051	4,3
EMC	US/USD	162 750	35 279	2,2
Facebook	US/USD	76 000	67 143	4,3
Infinera	US/USD	247 030	37 784	2,4
Intel	US/USD	80 000	23 264	1,5
Intuit	US/USD	58 350	47 530	3,0
Microsoft	US/USD	289 923	135 776	8,6
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	15 592	1,0
NetEnt B	SE/SEK	236 738	117 067	7,4
Oracle	US/USD	139 500	43 016	2,7
Paypal	US/USD	165 000	50 419	3,2
Qualcomm	US/USD	52 000	21 941	1,4
Red Hat	US/USD	70 000	48 931	3,1
eBay	US/USD	55 000	12 758	0,8
			1 166 754	74,2
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Betsson B	SE/SEK	139 399	21 677	1,4
Unibet SDB	MT/SEK	80 102	69 208	4,4
			90 885	5,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			1 458 128	92,7
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Kambi	MT/SEK	306 767	38 499	2,4
			38 499	2,4
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			38 499	2,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			1 496 627	95,1
Övriga tillgångar och skulder netto			76 873	4,9
FONDFÖRMÖGENHET				
			1 573 500	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Alphabet				7,8

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

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

Bg: 303-5318

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1,4 miljarder kronor vid årets början till 1,7 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden var 303 miljoner kronor.

Lannebo Corporate Bond steg under 2015 med 1,0 procent. Fondens jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK Index, steg med 0,4 procent.

Kommentarer till resultatet

År 2015 blev året då vi för första gången i historien fick uppleva negativa räntor i Sverige. Riksbanken inledde med att sänka reporäntan till -0,1 procent i februari. Därefter följde flera sänkningar av reporäntan som i juli landade på -0,35 procent. Riksbanken bedömer att penningpolitiken fortsatt behöver vara mycket expansiv för att bibehålla och stärka inflationsuppgången. Först under 2017 bedömer Riksbanken att det är troligt att en första reporäntehöjning kan komma. Amerikanska Fed höjde för första gången på nio år den amerikanska styrräntan, med 0,25 procentenheter till intervallet 0,25-0,5 procent, och fler höjningar är att vänta.

I Sverige sjönk tre månaders STIBOR från 0,26 procent till -0,29 procent. Den svenska femåriga statsobligationsräntan låg kring noll större delen av 2015 för att mot årsslutet stiga något. Negativa räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditriskfonden tar.

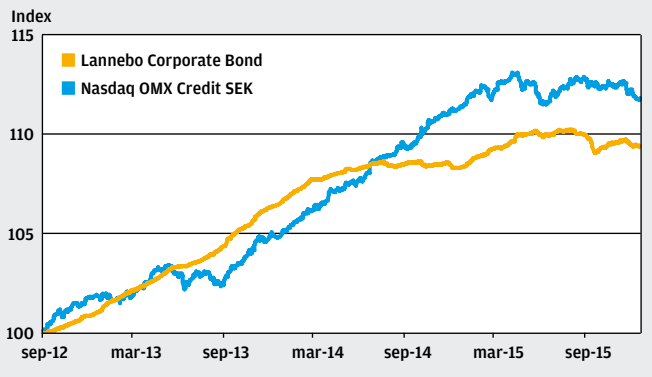
Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden var god under första halvåret för att sedan avta under andra halvåret. Total emissionsvolym på den nordiska företagsobligationsmarknaden blev därmed lägre 2015 än 2014. Fonden deltog bland

annat i emissioner utgivna av försäkringsbolaget Storebrand, Pohjola Bank och fastighetsbolaget Akelius. Akelius gjorde debut på den europeiska kreditmarknaden genom att emittera en obligation i euro med fem års löptid. Under året var strategin att bredda det nordiska inslaget i fonden för att öka diversifieringen och därmed riskspridningen.

Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, minskade första halvåret för att sedan öka vilket förklarar den svagare avkastningen i fonden under senare delen av året. Det var framför allt för bolag med hög kreditvärdighet som kreditspreadarna ökade, mycket på grund av att den underliggande räntan är så låg. För att få rimlig positiv avkastning på investeringar så kräver marknaden högre kreditspread.

Den norska marknaden fortsatte präglas av det fallande oljepriset som återigen nästan halverades. Prisfallet slår kraftigt mot intjänning och orderböcker hos både oljebolag och underleverantörer. Fonden hade enbart en mindre andel investerad i Norge, där många obligationer tappade i värde. Därigenom klarade sig fonden relativt väl genom nedgången. Inga större strukturella förändringar gjordes under året. Vid årets slut bestod fonden av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, hölls oförändrad på 3,6 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av den bedömda kreditratingen för innehaven i fonden låg i det lägre investment grade segmentet, BBB(-). Räntedurationen, som mäter

Kursutveckling 2012-09-10 – 2015-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 8,3 procent.

fondens känslighet till en förändring i marknadsräntan, var vid årsskiftet 1,1 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Fondens fem största emittenter vid årsskiftet var Castellum, Danske Bank, Stena Metall, Hemfosa Fastigheter och Volvo Treasury.

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 men fastighetsbestånd, den geografiska spridningen, en stabil lönsamhet och tillfredställande belåningsgrad gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BBB(-).

Danske Bank är Danmarks största bank och en av de större 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 noterad på Köpenhamnbörsen.

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

Hemfosa Fastigheter är ett svenskt börsnoterat fastighetsbolag med fokus på fastigheter för samhällsnyttiga funktioner såsom skolor, rättsväsende och vård men beståndet innehåller också kontors- och logistikfastigheter. Fastighetsbeståndet finns till största del i Sverige och en mindre del i Norge. Hemfosa Fastigheter saknar officiell kreditrating men stabila intäkter, långa hyreskontrakt och den relativt höga belåningen gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BB.

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.

Övriga upplysningar

Den 1 januari 2016 ändrades fondbestämmelserna. Fonden fick utvidgade placeringsmöjligheter som bland annat innebär att placera i obligationer som är upptagna till handel på en reglerad marknad i Norden, även om emittenten har sitt formella säte utanför Norden.

Möjlighet till andelsklasser som handlas i euro har införts för att tillgodose andelsägare på utländska marknader. Detta påverkar inte befintliga andelsägare och förvaltningen kommer att ske på samma sätt som tidigare. Förändringarna i fondbestämmelserna påverkar inte fondernas placeringsinriktning eller risknivå.

Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10

Fondens utveckling	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 670 580	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass A	1 661 012	1 350 947	675 370	
Andelsklass B	9 567	4 559	15 495	
Andelsvärde A, kr	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelsvärde B, kr	106,87	108,01	106,48	
Antal utestående andelar, tusental	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass A	15 188	12 471	6 343	
Andelsklass B	90	42	146	
Utdelning per andel, kr	2,16	0,31	0,00	0,00
Totalavkastning, %				
Andelsklass A	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass B	1,0	1,7	0,3	
NASDAQ OMX Credit SEK ¹ , %	0,4	6,2	2,8	1,9
Risk- och avkastningsmått				
Totalrisk, %	1,2	0,9	-	-
Totalrisk jmf index, %	1,6	6,5	-	-
Kreditduration, år	3,6	3,6	3,7	3,8
Ränteduration, år	1,1	0,3	0,2	0,2
Genomsnittlig årsavkastning				
- 24 mån, %	1,3	3,5	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-
Kostnader²				
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9	0,9
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,90	0,90	0,90	0,28
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr	91	91	92	-
- löpande sparande 100 kr	1	1	5	-
Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	0,9	0,5	0,7	0,3
Derivatinstrument				
Högsta hävstång, %	60,5			
Lägsta hävstång, %	10,9			
Genomsnittlig hävstång, %	38,3			
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden			
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående				
Omsättning genom närstående företag, %	0,0			
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	6,0			

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.

Väsentliga risker

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

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

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp till-

sammans 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.

Derivatinstrument 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. Fonden har gjort vissa placeringar i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaterminer med SEB som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 35,8 procent av fondens värde. För valutaterminerna kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaterminernas marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i fondfaktarutan och är ett resultat av valutaterminer för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Castellum	68 046	4,1
Danske Bank	62 671	3,8
Stena Metall Finans	59 987	3,6
Hemfosa Fastigheter	52 947	3,2
Volvo Treasury	51 003	3,1

Balansräkning, tkr

	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 559 543	1 316 861
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	18 804	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 578 347	1 316 861
Placering på konto hos kreditinstitut	102 878	36 289
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 02 878	36 289
Bankmedel och övriga likvida medel	0	800
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 779	3 057
Summa tillgångar	1 690 004	1 357 007
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-439
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	-439
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 291	-1 062
Övriga skulder	-18 133	0
Summa skulder	-19 424	-1 501
Fondförmögenhet (not 2)	1 670 580	1 355 506
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	18 133	0
% av fondförmögenhet	1,1	0

Resultaträkning, tkr

	2015	2014
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-41 713	-5 975
Värdeförändring på övriga derivatinstrument (not 4)	26 871	-439
Ränteintäkter	38 011	32 733
Valutakursvinster och -förluster netto	1 774	0
Summa intäkter och värdeförändring	24 943	26 319
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-13 118	-10 732
Räntekostnader	-60	0
Övriga kostnader	0	-1
Summa kostnader	-13 178	-10 733
Årets resultat	11 765	15 586

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2015	2014
Fondförmögenhet vid årets början	1 355 506	690 865
Andelsutgivning	976 070	1 253 267
Andelsinlösen	-672 670	-604 165
Årets resultat enligt resultaträkning	11 765	15 586
Lämnad utdelning	-91	-47
Fondförmögenhet vid årets slut	1 670 580	1 355 506

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2015	2014
Realisationsvinster	49 691	52 743
Realisationsförluster	-48 877	-49 816
Orealiserade vinster/förluster	-42 527	-8 902
Summa	-41 713	-5 975

Not 4 Värdeförändring på övriga derivatinstrument

	2015	2014
Realisationsvinster	16 623	0
Realisationsförluster	-8 994	0
Orealiserade vinster/förluster	19 242	-439
Summa	26 871	-439

LANNEBO CORPORATE BOND

Innehav i finansiella instrument per 2015-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Akelius Residential FRN180309	SE/SEK	15 000 000	15 092	0,9
Aker FRN190724	NO/SEK	37 000 000	35 955	2,2
Amer Sports FRN181106	FI/SEK	40 000 000	40 683	2,4
Bakkafrost FRN180214	FO/NOK	30 000 000	29 967	1,8
Balder FRN190312	SE/SEK	30 000 000	29 558	1,8
Castellum FRN180926	SE/SEK	13 500 000	13 590	0,8
Castellum FRN190607	SE/SEK	50 000 000	49 577	3,0
Castellum FRN200313	SE/SEK	5 000 000	4 879	0,3
Cloetta FRN180917	SE/SEK	49 000 000	50 930	3,0
Color Group FRN200602	NO/NOK	40 500 000	37 667	2,3
D. Carnegie FRN180423	SE/SEK	28 000 000	28 448	1,7
DFDS FRN180321	DK/NOK	45 000 000	43 717	2,6
DNB Call FRN200528	NO/SEK	30 000 000	29 133	1,7
Danske Bank Call FRN190605	DK/SEK	61 000 000	62 671	3,8
Hemfosa Fastigheter FRN170404	SE/SEK	53 000 000	52 947	3,2
Intrum Justitia FRN190515	SE/SEK	33 000 000	33 321	2,0
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	33 000 000	32 961	2,0
Loomis FRN191218	SE/SEK	20 000 000	20 139	1,2
Länsförsäkringar Bank FRN200609	SE/SEK	21 000 000	20 605	1,2
MTGFRN180319	SE/SEK	46 000 000	46 349	2,8
Marine Harvest FRN180312	NO/NOK	44 000 000	43 092	2,6
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	20 000 000	18 346	1,1
Pohjola Call FRN200825	FI/SEK	45 000 000	44 225	2,6
Resurs Bank FRN180403	SE/SEK	35 000 000	35 239	2,1
SBAB Bank Call FRN171116	SE/SEK	4 000 000	4 080	0,2
SBAB Bank Call FRN201110	SE/SEK	40 000 000	39 852	2,4
SOBI FRN170626	SE/SEK	44 000 000	45 261	2,7
SPP Livförsäkring Call FRN190527	SE/SEK	30 000 000	30 210	1,8
Sagax FRN190618	SE/SEK	20 000 000	19 477	1,2
Stora Enso FRN170626	FI/SEK	18 000 000	18 645	1,1
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	39 000 000	36 761	2,2
Trelleborg Treasury FRN210118	SE/SEK	37 000 000	36 329	2,2
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	26 000 000	23 938	1,4
Volvo Treasury FRN190415	SE/SEK	24 000 000	23 968	1,4
Akelius Residential 3,375% Obl200923	SE/EUR	3 500 000	32 473	1,9
DNB 5,75% Call Obl200326	NO/USD	2 500 000	20 210	1,2
Delarka 4,58% Obl201113	SE/SEK	31 000 000	32 501	1,9
Handelsbanken 5,25% Call Obl210301	SE/USD	1 800 000	14 733	0,9
Huhtamäki 3,375% Obl200514	FI/EUR	3 000 000	29 158	1,7
Kemira 2,25% Obl220513	FI/EUR	3 200 000	29 667	1,8
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	3 500 000	29 115	1,7
Sato 2,25% Obl200910	FI/EUR	3 500 000	32 210	1,9
Sponda 2,375% Obl200520	FI/EUR	3 500 000	32 249	1,9
Volvo Treasury 4,2% Call Obl200610	SE/EUR	3 000 000	27 035	1,6
			1 376 964	82,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			1 376 964	82,4
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	3 500 000	32 338	1,9
Digiplex Norway FRN190717	NO/NOK	30 000 000	28 498	1,7
Tryg Forsikring A/S Call FRN251113	DK/NOK	30 000 000	28 554	1,7
Stena Metall Finans FRN201127	SE/SEK	35 000 000	35 047	2,1
			124 436	7,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
			124 436	7,4

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRETAGSOBLIGATIONER

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Stena Metall Finans FRN191029	SE/SEK	25 000 000	24 941	1,5
Nokia 5,375% Obl190515	FI/USD	2 000 000	17 824	1,1
Nordea FRN200312	SE/SEK	16 000 000	15 378	0,9
			58 143	3,5

VALUTATERMIN

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
EUR/SEK S160229	SE/SEK	-23 527 072	2 111	0,1
NOK/SEK S160229	SE/SEK	-280 872 240	13 939	0,8
USD/SEK S160229	SE/SEK	-10 095 028	2 753	0,2
			18 804	1,1

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

76 947 **1,1**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

1 578 346 **94,5**

Övriga tillgångar och skulder netto 92 233 5,5

FONDFÖRMÖGENHET **1 670 580** **100,0**

% AV FOND- FÖRMÖGENHET

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB				9,0
Castellum				4,1
Balder				3,7
Stena Metall				3,6
Volvo Treasury				3,1
DNB				3,0
Akelius Residential				2,8
SBAB				2,6

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

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

Bg: 584-9369



Fondens utveckling

Lannebo High Yield Allocation startades 30 januari 2015 och har därmed funnits i elva månader. Fondförmögenheten var vid årets slut 240 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden var 239 miljoner kronor.

Lannebo High Yield Allocation steg under perioden med 2,0 procent.

Det finns ännu inget publikt nordiskt high yield index att jämföra fonden med. Nasdaq OMX Credit SEK Index, som är ett index med högre kreditvärdighet, steg med 0,4 procent.

Kommentarer till resultatet

År 2015 blev året då vi för första gången i historien fick uppleva negativa räntor i Sverige. Riksbanken inledde med att sänka reporäntan till -0,1 procent i februari. Därefter följde flera sänkningar av reporäntan som i juli landade på -0,35 procent. Riksbanken bedömer att penningpolitiken behöver fortsatt vara mycket expansiv för att bibehålla och stärka inflationsuppgången. Först under 2017 bedömer Riksbanken att det är troligt att en första reporäntehöjning kan komma. Amerikanska Fed höjde för första gången på nio år den amerikanska styrräntan, med 0,25 procentenheter till intervallet 0,25-0,5 procent, och fler höjningar är att vänta.

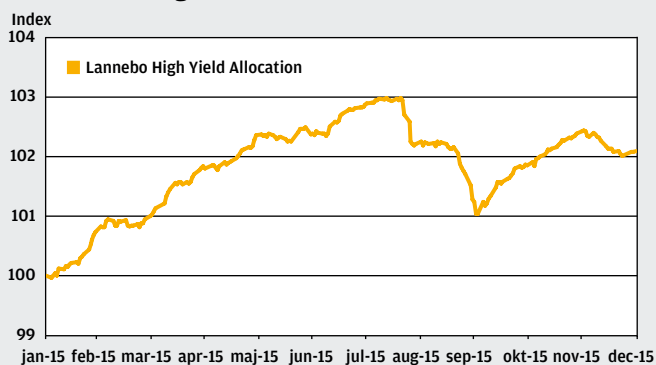
I Sverige sjönk tre månaders STIBOR från 0,26 procent till -0,29 procent. Den svenska femåriga statsobligationsräntan låg kring noll större delen av 2015 för att

mot slutet av året stiga något. Negativa räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden var god under det första halvåret, för att sedan avta under andra halvåret. Total emissionsvolym på den nordiska high yield-marknaden blev därmed lägre 2015 än under 2014. Under året var strategin att bygga en väldiversifierad nordisk portfölj. Fonden deltog bland annat i emissioner i färjerederiet Color Group, tallojjeproducenten Forchem samt investerade i obligationer utgivna av industribolaget Troax och förpackningsbolaget ÅR Packaging. Antalet emittenter uppgick vid årsskiftet till 37 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 44 procent, Norge 32 procent, Finland 16 procent och Danmark 8 procent.

Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, minskade första halvåret för att sedan öka vilket förklarar den svagare avkastningen i fonden under senare delen av året. Den norska high yield-marknaden fortsatte präglas av det fallande oljepriset som återigen nästan halverades. Prisfallet slår kraftigt mot intjäning och orderböcker hos både oljebolag och underleverantörer. Fondens strategi var att fokusera den norska exponeringen mot bolag som inte är oljerelaterade. Fokus var att identifiera bolag som är vinnare på ett lägre

Kursutveckling 2015-01-30 – 2015-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är tre år. Avkastningen i fonden sedan start har varit 2,0 procent.

oljepris, såsom olika transportbolag. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var vid årsskiftet 3,6 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i marknadsräntan, var 1,3 år vid årets slut. Att hålla en relativt kort ränteduration är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Fondens fem största emittenter vid årsskiftet var Color Group, Troax, ÅR Packaging, Forchem och Roplan.

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

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

ÅR Packaging är ett svenskt bolag som tillverkar förpackningar till bland annat livsmedel och läkemedel. Bolaget har 14 produktionsanläggningar i sju europeiska länder. ÅR Packaging ägs av finska Ahlström Capital och Accent. Långa kundrelationer, god geografisk diversifiering samt relativt modest skuldsättning gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BB(-).

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

Roplan är ett svenskt industribolag som tillverkar mekaniska tätningar till pumpar. Bolaget tillverkar nischprodukter som utvecklas tillsammans med kunderna. Private equity-bolaget FSN Capital förvärvade under sommaren 65 procent av bolaget medan grundaren behåller en ägarandel om 30 procent. Långa kundrelationer, hög grad av eftermarknadsförsäljning och den relativt höga skuldsättningen gör att marknaden bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet B(-).

Väsentliga risker

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

Kreditrisken är högre i denna typ av fond då den investerar i högavkastande företagsobligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med lägre rating än investment grade eller i företagsobligationer som saknar kreditrating. Fonden minskar

kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Snittkreditratingen var vid årsskiftet BB-.

Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då den placerar i värdepapper med medellång till lång löptid vilket innebär högre kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger två år medan löptidsdurationen understiger fem år.

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

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

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

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

Derivatinstrument 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. En-

ligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har gjort vissa placeringar i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaterminer med Handelsbanken som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 69,3 procent av fondens värde. För valutaterminerna kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaterminernas marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i fondfaktarutan och är ett resultat av valutaterminer för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

Fondfakta Lannebo High Yield Allocation, org nr 515602-7228

Fonden startade 2015-01-30

Fondens utveckling	151231
Fondförmögenhet, tkr	240 000
Andelsvärde, kr	101,98
Antal utestående andelar, tusental	2 353
Utdelning per andel, kr	0,00
Totalavkastning, %	2,0

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	-
Totalrisk jmf index, %	-
Kreditduration, år	3,6
Ränteduration, år	1,2

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-
- 5 år, %	-

Kostnader

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

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	-
---------------------------	---

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	83,2
Lägst hävstång, %	36,9
Genomsnittlig hävstång, %	73,4
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

Avser perioden 2015-01-30 - 2015-12-31.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Color Group	11 161	4,7
Troax Group	10 677	4,5
ÅR Packaging Group	10 359	4,4
Forchem	10 163	4,3
Roplan	10 000	4,2

LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

Balansräkning, tkr

	2015-12-31
Tillgångar	
Överlåtbara värdepapper	215 054
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3 585
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	218 639
Placering på konto hos kreditinstitut	22 923
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	22 923
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 181
Summa tillgångar	243 743
Skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-193
Övriga skulder	-3 550
Summa skulder	-3 743
Fondförmögenhet (not 2)	240 000
Poster inom linjen	
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 550
% av fondförmögenhet	1,5

Resultaträkning, tkr

	2015-01-30- 2015-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-16 829
Värdeförändring på övriga derivatinstrument (not 4)	8 804
Räntointäkter	10 568
Valutakursvinster och -förluster netto	520
Övriga intäkter	66
Summa intäkter och värdeförändring	3 129
Kostnader	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-1 637
Räntekostnader	-20
Övriga kostnader	-71
Summa kostnader	-1 728
Årets resultat	1 401

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2015
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	370 534
Andelsinlösen	-131 935
Årets resultat enligt resultaträkning	1 401
Fondförmögenhet vid årets slut	240 000

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	2 288
Realisationsförluster	-5 646
Orealiserade vinster/förluster	-13 471
Summa	-16 829

Not 4 Värdeförändring på övriga derivatinstrument

Realisationsvinster	7 439
Realisationsförluster	-2 220
Orealiserade vinster/förluster	3 585
Summa	8 804

Innehav i finansiella instrument per 2015-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Aker FRN220907	NO/NOK	7 000 000	6 471	2,7
BW Offshore FRN200616	BM/NOK	4 000 000	3 238	1,3
Color Group FRN200602	NO/NOK	12 000 000	11 161	4,7
Consilium FRN200325	SE/SEK	9 000 000	9 559	4,0
D. Carnegie FRN180423	SE/SEK	7 000 000	7 112	3,0
Destia FRN190619	FI/EUR	900 000	8 326	3,5
Höegh LNG Holdings Ltd FRN200605	BM/USD	400 000	3 264	1,4
Infratek FRN190520	NO/NOK	8 000 000	7 707	3,2
Lindorff FRN200815 NOK	NO/NOK	6 000 000	5 824	2,4
Norwegian Air Shuttle FRN180520	NO/NOK	4 000 000	3 812	1,6
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	5 000 000	4 587	1,9
Pioneer Public Properties III FRN190627	NO/NOK	7 000 000	6 713	2,8
Seadrill FRN190318	BM/SEK	2 000 000	950	0,4
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	8 000 000	7 466	3,1
Teekay LNG Partners L.P. FRN200519	MH/NOK	3 000 000	2 721	1,1
Textilia FRN190404	SE/SEK	6 000 000	6 065	2,5
Troax Group FRN200612	SE/EUR	1 114 100	10 677	4,4
ÅR Packaging FRN170709	SE/EUR	1 100 000	10 359	4,3
DNB 5,75% Call Obl200326	NO/USD	500 000	4 042	1,7
Danske Bank 5,75% Call Obl200406	DK/EUR	300 000	2 802	1,2
Det Norske Oljeselskap 10,25% Call Obl220527	NO/USD	500 000	3 851	1,6
Diamorph 7% Obl190905	SE/SEK	5 000 000	5 284	2,2
Estancia Logistik 7,5% Obl190529	SE/SEK	2 000 000	2 043	0,9
Finnair 7,875% Call Obl201013	FI/EUR	600 000	5 839	2,4
Handelsbanken 5,25% Call Obl210301	SE/USD	200 000	1 637	0,7
JSM Financial Group 8% Obl170317	SE/SEK	6 000 000	6 164	2,6
LM Group Holding 8% Obl190326	DK/EUR	700 000	6 540	2,7
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	400 000	3 327	1,4
Sefyr Värme 7% Obl170224	SE/SEK	5 000 000	5 152	2,1
Technopolis 3,75% Obl200528	FI/EUR	750 000	7 033	2,9
			169 726	70,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			169 726	70,7
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
B2 FRN201208	NO/EUR	500 000	4 624	1,8
Containerships FRN190402	FI/EUR	600 000	5 227	2,1
DBB Jack-Up Services FRN191126	DK/EUR	600 000	5 521	2,2
Roplan FRN210715	SE/SEK	10 000 000	10 000	4,0
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	1 100 000	10 163	4,0
			35 535	14,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
			35 535	14,1
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Jacob Holm FRN190403	DK/SEK	5 000 000	5 167	2,2
Ovako 6,5% Obl190601	SE/EUR	700 000	4 626	1,9
			9 793	4,1

LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
VALUTATERMIN				
EUR/SEK H160129	EUR/SEK	-9 144 895	1 439	0,6
NOK/SEK H160129	NOK/SEK	-63 615 393	2 041	0,9
USD/SEK H160129	USD/SEK	-1 904 259	105	0,0
			3 585	1,5
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			13 378	5,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			218 638	91,1
Övriga tillgångar och skulder netto			21 362	8,9
FONDFÖRMÖGENHET			240 000	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				10,9
Handelsbanken				2,2
Danske Bank				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 Likviditetsfond är en räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Innehavens löptid kan högst uppgå till två år.

Portföljförvaltare:

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

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837



Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 3,6 miljarder kronor vid årets början till 7,1 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden var 3,5 miljarder kronor.

Lannebo Likviditetsfond sjönk under 2015 med 0,1 procent. Fondens jämförelseindex OMRX statsskuldväxelindex sjönk under året med 0,3 procent.

Kommentarer till resultatet

År 2015 blev året då vi för första gången i historien fick uppleva negativa räntor i Sverige. Riksbanken inledde året med att sänka reporäntan till -0,1 procent i februari. Därefter följde flera sänkningar av reporäntan som i juli landade på -0,35 procent. Riksbanken bedömer att penningpolitiken behöver fortsatt vara mycket expansiv för att bibehålla och stärka inflationsuppgången. Först under 2017 bedömer Riksbanken att det är troligt att en första reporäntehöjning kan komma. Amerikanska Fed höjde för första gången på nio år den amerikanska styrräntan, med 0,25 procentenheter till intervallet 0,25-0,5 procent, och fler höjningar är att vänta.

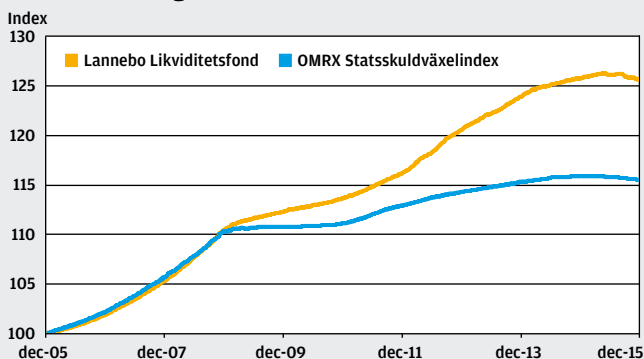
I Sverige sjönk tre månaders STIBOR från 0,26 procent till -0,29 procent. Den svenska femåriga statsobligationsräntan låg kring noll större delen av 2015 för att mot årsslutet stiga något. De låga räntorna tvingade fram högre kreditpåslag framför allt på företag med hög kreditvärdighet.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden var god under det första halvåret, för att sedan avta under andra halvåret. Total emissionsvolym på den svenska kreditmarknaden blev därmed lägre 2015 än under 2014. Fonden deltog bland annat i emissioner i mätteknologibolaget Hexagon, norska fastighetsbolaget Olav Thon, lantbrukskooperativet Lantmännen och Ikano Bank. Lantmännen, som är en ny emittent på den svenska obligationsmarknaden, gav ut en obligation med fem års löptid. Lantmännen är ett kooperativ ägt av 29 000 svenska lantbrukare. De verkar inom en rad olika affärsområden varav de största är livsmedel, lantbruk och maskiner.

Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, minskade under det första halvåret för att sedan öka under det andra halvåret vilket förklarar den svagare avkastningen i fonden under den senare delen av året. Det var framför allt för bolag med hög kreditvärdighet som spreadarna ökade, mycket på grund av att underliggande ränta är så låg så att för att få rimlig positiv avkastning på investeringar så kräver marknaden högre kreditspread.

Inga större strukturella förändringar genomfördes i fonden. Andelen obligationer, enbart FRN-lån med rörlig ränta, låg på 87 procent och andelen certifikat låg oförändrat på 13 procent vid årets slut. Räntedurationen, vilken mäter fondens

Kursutveckling 2005-12-31 – 2015-12-31



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

känslighet för en förändring i marknadsräntan, var oförändrad och uppgick till 0,2 år vid årsskiftet.

Kreditdurationen vilken mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, var oförändrad på 1,8 år vid årsskiftet. Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall på tre månader men obligationer ger normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fonden placerat i räntebärande instrument emitterade av företag med hög kreditvärdighet.

Fondens fem största emittenter vid årsskiftet var Hexagon, Castellum, Volvo Treasury, ICA Gruppen och Ikano Bank.

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

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 men fastighetsbestånd, den geografiska spridningen, en stabil lönsamhet och tillfredställande belåningsgrad gör att marknaden bedömer att bolagets 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.

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

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

Väsentliga risker

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

räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med bedömd hög kreditvärdighet vilket innebär att denna risk är begränsad. Dessutom har fonden en god spridning mellan olika emittenter och emissioner vilket ytterligare minskar denna risk.

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 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.

Derivatinstrument 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 Likviditetsfond, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	7 095 225	3 627 063	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999	1 039 296	1 138 909	698 260	327 713
Andelsvärde, kr	113,11	113,24	111,57	108,52	107,25	106,14	107,23	108,95	105,32	103,93
Antal utestående andelar, tusental	62 727	32 031	29 141	28 602	55 910	16 705	9 692	10 454	6 630	3 153
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	2,66	1,22	2,36	3,51	1,43	2,06	2,23
Totalavkastning, %	-0,1	1,5	2,8	3,7	2,2	1,2	1,7	4,9	3,4	1,9
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2					
Totalrisk jmf index, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2					
Kreditduration, år	1,8	1,7	1,8	1,7	0,7					
Ränteduration, år	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	0,7	2,2	3,3	3,0	1,7					
- 5 år, %	2,0	2,3	2,3	2,7	2,7					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3					
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	14					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	0,22	0,30	0,30	0,30	0,30					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	23	30	30	31	31					
- löpande sparande 100 kr	1	2	1	2	2					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,7	0,7	1,5	1,6					
Derivatinstrument										
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	4,9									

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

LANNEBO LIKVIDITETFOND

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Hexagon	483 372	6,8
Castellum	449 098	6,3
Volvo Treasury	432 724	6,1
ICA Gruppen	347 946	4,9
Ikano Bank	287 066	4,0

Balansräkning, tkr

	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 154 341	3 113 745
Penningmarknadsinstrument	412 842	399 781
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	6 567 183	3 513 526
Placering på konto hos kreditinstitut	524 503	131 364
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	524 503	131 364
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 728	5 135
Summa tillgångar	7 096 414	3 650 025
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 189	-913
Övriga skulder	0	-22 049
Summa skulder	-1 189	-22 962
Fondförmögenhet (not 2)	7 095 225	3 627 063

Resultaträkning, tkr

	2015	2014
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-57 289	-972
Ränteutgifter	50 014	59 653
Övriga intäkter	1	0
Summa intäkter och värdeförändring	-7 274	58 681
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-11 652	-9 956
Räntekostnader	-1 145	0
Summa kostnader	-12 797	-9 956
Årets resultat	-20 071	48 725

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	3 627 063	3 251 137
Fondförmögenhet vid årets början		
Andelsutgivning	7 931 692	2 570 382
Andelsinlösen	-4 443 459	-2 243 181
Årets resultat enligt resultaträkning	-20 071	48 725
Fondförmögenhet vid årets slut	7 095 225	3 627 063

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	19 135	38 068
Realisationsvinster	19 135	38 068
Realisationsförluster	-15 999	-31 110
Orealiserade vinster/förluster	-60 425	-7 930
Summa	-57 289	-972

Innehav i finansiella instrument per 2015-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Aktia Bank FRN181026	FI/SEK	37 000 000	36 940	0,5
Atrium Ljungberg FRN170428	SE/SEK	40 000 000	39 899	0,6
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	48 000 000	48 412	0,7
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	46 000 000	45 726	0,6
BillerudKorsnäs FRN161216	SE/SEK	90 000 000	89 951	1,3
BillerudKorsnäs FRN170918	SE/SEK	55 000 000	55 051	0,8
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	26 000 000	26 914	0,4
Castellum FRN170301	SE/SEK	24 500 000	24 758	0,3
Castellum FRN170901	SE/SEK	50 000 000	49 625	0,7
Castellum FRN180326	SE/SEK	49 000 000	48 680	0,7
Castellum FRN180604	SE/SEK	135 000 000	133 094	1,9
Castellum FRN180926	DK/SEK	20 000 000	20 134	0,3
Castellum FRN190607	DK/SEK	51 000 000	50 569	0,7
Castellum FRN190916	SE/SEK	70 000 000	68 573	1,0
Castellum FRN200313	SE/SEK	55 000 000	53 666	0,8
Electrolux FRN160608	SE/SEK	25 800 000	25 857	0,4
Electrolux FRN171120	SE/SEK	70 000 000	70 581	1,0
Elekta FRN200326	SE/SEK	70 000 000	68 928	1,0
Fortum FRN180320	FI/SEK	50 000 000	50 161	0,7
Fortum Värme Holding FRN171127	SE/SEK	50 000 000	49 977	0,7
Hemsö Fastighets FRN160912	SE/SEK	50 000 000	50 062	0,7
Hemsö Fastighets FRN191021	SE/SEK	45 000 000	44 720	0,6
Hexagon FRN170310	SE/SEK	100 000 000	100 222	1,4
Hexagon FRN180917	SE/SEK	115 000 000	114 519	1,6
Hexagon FRN191126	SE/SEK	193 000 000	193 645	2,7
Holmen FRN170920	SE/SEK	50 000 000	50 025	0,7
Husqvarna FRN171128	SE/SEK	222 000 000	228 048	3,2
ICA Gruppen FRN161212	SE/SEK	144 000 000	144 115	2,0
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	162 000 000	165 714	2,3
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	38 000 000	38 117	0,5
Ikano Bank FRN160926	SE/SEK	17 000 000	17 037	0,2
Ikano Bank FRN170215	SE/SEK	20 000 000	20 182	0,3
Ikano Bank FRN170220	SE/SEK	20 000 000	20 000	0,3
Ikano Bank FRN170926	SE/SEK	140 000 000	140 890	2,0
Ikano Bank FRN181015	SE/SEK	90 000 000	88 957	1,3
Intrum Justitia FRN170313	SE/SEK	113 000 000	115 914	1,6
Intrum Justitia FRN180628	SE/SEK	112 000 000	115 034	1,6
Intrum Justitia FRN190515	SE/SEK	43 000 000	43 418	0,6
Landshypotek FRN160206	SE/SEK	30 000 000	29 997	0,4
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	52 000 000	51 938	0,7
Lifco FRN180403	SE/SEK	100 000 000	99 992	1,4
Loomis FRN171127	SE/SEK	50 000 000	49 955	0,7
Loomis FRN191218	SE/SEK	50 000 000	50 348	0,7
Länsförsäkringar Bank FRN180820	SE/SEK	150 000 000	150 110	2,1
MTGFRN180319	SE/SEK	80 000 000	80 606	1,1
NCC Treasury FRN160525	SE/SEK	137 000 000	137 995	1,9
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	106 000 000	107 402	1,5
Nya SFF FRN180309	SE/SEK	150 000 000	149 079	2,1
Nya SFF Green Bond FRN171120	SE/SEK	50 000 000	49 866	0,7
Olav Thon Eiendomsselskap FRN170922	NO/SEK	80 000 000	79 849	1,1
Olav Thon Eiendomsselskap FRN180528	NO/SEK	180 000 000	178 589	2,5
SAAB FRN181210	SE/SEK	105 000 000	105 628	1,5
SAAB FRN190910	SE/SEK	70 000 000	69 638	1,0
SAAB FRN191212	SE/SEK	18 000 000	17 905	0,3
SBAB FRN171114	SE/SEK	45 000 000	44 767	0,6
Skanska Financial Services FRN160425	SE/SEK	17 000 000	17 064	0,2
Skanska Financial Services FRN161122	SE/SEK	18 000 000	18 195	0,3
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	155 000 000	158 698	2,2
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	60 000 000	60 970	0,9
Sparbanken Skåne FRN180409	SE/SEK	90 000 000	89 765	1,3
Sparbanken Öresund FRN160118	SE/SEK	104 000 000	104 036	1,5
Sveaskog FRN180322	SE/SEK	50 000 000	50 119	0,7
Tele2 FRN170515	SE/SEK	276 200 000	284 171	4,0
TeliaSonera FRN160720	SE/SEK	84 000 000	84 436	1,2

LANNEBO LIKVIDITETFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Vasakronan FRN180117	SE/SEK	50 000 000	50 233	0,7
Volkswagen Financial Services N.V. FRN170327	NL/SEK	50 000 000	48 998	0,7
Volkswagen Financial Services N.V. FRN170828	NL/SEK	150 000 000	147 921	2,1
Volvo Treasury FRN160226	SE/SEK	103 000 000	103 059	1,5
Volvo Treasury FRN160317	SE/SEK	50 000 000	49 990	0,7
Volvo Treasury FRN160919	SE/SEK	180 000 000	179 735	2,5
Volvo Treasury FRN170911	SE/SEK	100 000 000	99 941	1,4
Volvofinans Bank FRN160222	SE/SEK	76 000 000	76 086	1,1
Volvofinans Bank FRN170925	SE/SEK	85 000 000	85 688	1,2
Volvofinans Bank FRN190425	SE/SEK	75 000 000	74 927	1,1
ÅF FRN200512	SE/SEK	53 000 000	52 431	0,7
			6 038 239	85,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			6 038 239	85,1
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Nibe Industrier FRN190603	SE/SEK	50 000 000	49 952	0,7
			49 952	0,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD			49 952	0,7
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			6 088 191	85,1
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	55 500 000	56 221	0,7
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	10 000 000	9 929	0,7
			66 150	1,3
PENNINGMARKNADSIKONTRAKT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Atrium Ljungberg FC160226	SE/SEK	100 000 000	99 976	1,4
Hexagon FC160212	SE/SEK	75 000 000	74 987	1,1
Indutrade FC160204	SE/SEK	63 000 000	62 979	0,9
Indutrade FC160407	SE/SEK	75 000 000	74 929	1,1
MTG FC160219	SE/SEK	100 000 000	99 972	1,4
			412 842	5,8
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			478 992	5,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			6 567 183	92,6
Övriga tillgångar och skulder netto			528 042	7,4
FONDFÖRMÖGENHET			7 095 225	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Hexagon	6,8
Castellum	6,3
Volvo Treasury	6,1
ICA Gruppen	4,9
Ikano Bank	4,0
Intrum Justitia	3,9
Olav Thon Eiendomsselskap	3,6
Skanska Financial Services	3,6
NCC Treasury	3,5
Volvofinans Bank	3,3
Atrium Ljungberg	3,3
Nya SFF	2,8
Volkswagen Financial Services N.V.	2,8
SAAB	2,7
MTG	2,5
BillerudKorsnäs	2,4
Indutrade	1,9
Loomis	1,4
Electrolux	1,4
Hemsö Fastighets	1,3
Arla Foods Finance	0,9

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

STYRELSENS OCH VD:S UNDERSKRIFTER

Styrelsen och verkställande direktören för Lannebo Fonder AB avger härmed årsberättelse för nedanstående till bolaget hörande fonder för räkenskapsåret 2015.

- Lannebo Mixfond
- Lannebo Pension
- Lannebo Småbolag
- Lannebo Småbolag Select
- Lannebo Sverige
- Lannebo Sverige Plus
- Lannebo Sverige Flexibel
- Lannebo Utdelningsfond
- Lannebo Vision
- Lannebo Corporate Bond
- Lannebo Likviditetsfond
- Lannebo High Yield Allocation

Stockholm den 26 januari 2016

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, utfört en revision av årsberättelsen för nedanstående fonder för år 2015.

- Lannebo Mixfond
- Lannebo Pension
- Lannebo Småbolag
- Lannebo Småbolag Select
- Lannebo Sverige
- Lannebo Sverige Plus
- Lannebo Sverige Flexibel
- Lannebo Utdelningsfond
- Lannebo Vision
- Lannebo Corporate Bond
- Lannebo Likviditetsfond
- Lannebo High Yield Allocation

Stockholm den 26 januari 2016
Deloitte AB

Svante Forsberg
Auktoriserad revisor

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

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

Revisorns 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 belegg 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 upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder samt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av nämnda fonders resultat och ställning.

Fondfakta



AKTIE-/BLANDFONDER

Lannebo Mixfond (bg 5563-4612)

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

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

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

Lannebo Småbolag (bg 5563-4620)

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora börsnoterade bolag, i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 58 miljarder kronor.

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

Lannebo Småbolag Select

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

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placeras i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 58 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Lannebo Sverige (bg 5563-4604)

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i svenska aktier. Fonden är inte inriktad på någon speciell bransch.

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

Lannebo Sverige Flexibel

(Fonden säljs enbart via Skandia Link och Skandiabanken)

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

Lannebo Sverige Plus (bg 346-3585)

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

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

Lannebo Utdelningsfond (bg 653-9894)

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

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

Lannebo Vision (bg 5563-4638)

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

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

RÄNTEFONDER

Lannebo Corporate Bond (bg 303-5318)

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

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

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

Lannebo High Yield Allocation (bg 584-9369)

Lannebo High Yield Allocation är en räntefond som placeras i högavkastande företagsobligationer. Innehavens genomsnittliga löptid (duration) ligger i normalfallet mellan tre och fem år.

Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser: A och B. Andelsklass A är icke-utdelande och andelsklass B är utdelande.

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

Lannebo Likviditetsfond (bg 5314-9837)

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

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

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

FONDANDELSFONDER

Lannebo Pension

(Fonden säljs via Länsförsäkringar Fondliv och Länsförsäkringar Bank)

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

FONDSORTIMENT

Avgifter

AKTIE-/BLANDFONDER

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

RÄNTEFONDER

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

FONDADELSFONDER

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

*Den årliga avgiften består av en fast förvaltningsavgift om 0,2 procent som tas ut av fondbolaget samt de årliga avgifterna som underliggande fonder tar ut. Den årliga avgiften kan variera år från år.

LANNEBO SVERIGE PLUS

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

*Ersättningen utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstiger utvecklingen för fondens avkastningsröskel, 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 överstiger utvecklingen för fondens avkastningsröskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 3 procentenheter.

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

INDEXJÄMFÖRELSE

Faktaruta (%)	2015	2014	2013	2012	2011
Carnegie Small Cap Return Index ¹	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2
MSCI World IT	14,0	39,7	29,5	6,4	-0,9
SIX Portfolio Return Index ¹	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6
SIX Return Index	10,4	15,8	28,0	16,5	-13,5
Nasdaq OMX Credit SEK	0,4	6,2	2,8	1,9	
OMRX Statsskuldväxelindex	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6
Mixindex ²	5,4	8,1	13,8	9,1	-5,4
Pensionsindex ³	6,9	15,4			
Lannebo Mixfond	14,7	11,7	13,5	10,0	-6,7
Lannebo Pension	13,9	12,5			
Lannebo Småbolag	30,7	22,5	44,0	9,7	-15,7
Lannebo Småbolag Select ⁴	20,4	24,1	36,7	12,6	-13,8
Lannebo Sverige	13,0	19,4	24,9	15,9	-18,3
Lannebo Sverige Flexibel	21,2	16,2	6,5		
Lannebo Sverige Plus	13,4	23,4	28,2	17,3	-18,9
Lannebo Utdelningsfond	11,3	18,4	27,9	15,5	-17,0
Lannebo Vision	29,9	40,2	28,3	9,7	-0,9
Lannebo Likviditetsfond	-0,1	1,5	2,8	3,7	2,2
Lannebo High Yield Allocation ⁵	2,0				
Lannebo Corporate Bond A	1,0	1,7	5,4	1,0	
Lannebo Corporate Bond B	1,0	1,7	0,3		

1) Återinvesterande index.

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

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

4) För en investering gjord vid fondens start.

5) Avser perioden 2015-01-30 - 2015-12-31

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 experthjälp.

Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar

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

Fondandelar kan delas upp i tre olika kategorier skattemässigt

1. Marknadsnoterade fonder (utom räntefond SEK)

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

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

2. Marknadsnoterade räntefonder SEK

Marknadsnoterade räntefonder som enbart placerar i svenska fordringsrätter.

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

3. Onoterade fonder

Alla typer av onoterade fonder.

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

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

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

LAND- OCH VALUTAKODER

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

FONDENS ANDELSVÄRDE

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

FONDENS TILLGÅNGAR

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



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

Styrelse

STYRELSELEDAMÖTER

Anders Lannebo – styrelseordförande

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

Anna-Karin Eliasson Celsing – styrelseledamot

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

Ulf Hjalmarsson – styrelseledamot

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

Göran Rylander – styrelseledamot

VD EcoCare Sarl, styrelseordförande i Design Mobile Scandinavia AB, styrelseledamot Avantime Group 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 Plus, 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 (Bolaget) är medlem i Fondbolagens förening och följer "Svensk kod för fondbolag" som gäller från och med 2005.

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

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

Bästa möjliga resultat

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

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

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

Analyskostnader

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

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

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

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

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

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

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

Ägarpolicy

Målet med Bolagets förvaltning är att uppnå högsta möjliga riskjusterade avkastning på lång sikt åt fondandelsägarna, med hänsyn tagen till fondernas mål, placeringsinriktning och riskprofil. Enligt fondlagstiftningen ska fondbolag företräda fondandelsägarnas gemensamma intresse i alla frågor som rör fonden. Detta gäller också i ägarfrågor. Bolaget utövar ägarrollen i de bolag Bolaget är aktieägare med syftet att åt fondandelsägarna maximera aktiens värde på lång sikt.

Styrelse

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

Valberedning

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

Bolagsstämma

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

Aktierelaterade incitamentsprogram

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

Intressekonflikter

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

Övrigt

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

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

Ansvarsfulla investeringar

Hållbarhet för oss

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

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

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

Hållbarhet i investeringsprocessen

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

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

Under året har inga avvikelser från Bolagets interna riktlinjer för hållbarhet noterats i fonderna.

Hållbarhet i ägararbetet

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

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

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

Hållbarhets- och temafonder

Vår investeringsfilosofi och vårt arbetssätt kring hållbarhetsfrågor gäller samtliga fonder och förvaltare hos oss. Vi separerar inte detta arbete till enskilda fonder.

Kontroller och rapportering

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

Kontaktperson: Maria Nordqvist, ansvarig för ansvarsfulla investeringar.



Dagens Industri och Morningstar utsåg Lannebo Fonder till Årets Fondbolag 2015 samt Peter Lagerlöf och Charlotta Faxén till Årets Stjärnförvaltare 2015 i kategorin Blandfonder samt Claes Murander till Årets Stjärnförvaltare 2015 i kategorin Ny teknik-fonder.

Redogörelse för ersättningar i Lannebo Fonder AB 2015

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

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 2015 har granskningen utförts av Bolagets funktion för internrevision.

Bolagets styrelseordförande ska vidare göra en oberoende bedömning av ersättningspolicyen och ersättningssystemet. 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 förvaltningsarvodena i de fonder Bolaget förvaltar. Faller fondförmögenheten 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.

Bolaget 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 välrenommerade 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 ersättningssystemet. Bolagets ersättningssystem 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 ersättningssystem är förutom efterlevnad av de regler och instruktioner som finns för verksamheten, minimering av administrativa fel. Bolagets ersättningssystem uppmuntrar således medarbetarna till att minimera de operativa riskerna. Bolaget anser därför att ersättningssystemet 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 ersättningssystemet 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 regel efterlevnad 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 anställda 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, regel efterlevnad, 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 det 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 tre gånger de fasta delarna. Undantag härifrån ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen.

Bolaget har gjort följande kategoriseringar av de anställda i Bolaget som 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 nuvarande utlagd på extern uppdragstagare)
- riskhanteringsansvarig
- regelansvarig
- samtliga förvaltare
- anställd som också är ledamot i fondbolagets styrelse
- övriga anställda, förutsatt att den anställda har en total bruttointkomst (inkl skatt, exkl sociala avgifter) överstigande 500 000 Euro
- övriga anställda som befinner sig inom gränsen på 0,3% 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

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% 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 intjänandeår och uppskjutandeperiod tillsammans blir fem år. För rörlig ersättning överstigande fem mkr 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 anställda 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 anställda 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 anställda 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 m m

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 åtta 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 ersättningsystemet 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 mot-

verka ett överdrivet risktagande i fondbolaget. Ersättningspolicyn 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 ersättningspolicyns utformning. Policyns bestämmelser om resultatbedömning och riskjustering, uppskjutande, beslutsgång och så vidare är konstruerade för att uppnå syftet med policyn.

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 2015 uppgick till 74,3 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 MEURO eller mer per räkenskapsår, för ersättning mellan 1 miljon EUR och 5 miljoner EUR fördelat på lönesteg om 500 000 EUR, och för ersättning på minst 5 miljoner EUR fördelat på lönesteg om 1 miljon EUR

Ovanstående redovisade kostnadsförda fasta och rörliga ersättningar tar inte hänsyn till förändring av semesterlöneskulden, förändringar i andra långfristiga värdepappersinnehav/avsättningar kopplat till rörlig ersättning, särskild löneskatt, sjuk- och sjukvårdsförsäkring m.m vilka ingår i totala löner och ersättningar i not till årsredovisningen.

2015	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	21,4	6	36,8	9	16,1	23	74,3	38
Totalbelopp för kostnadsförd fast ersättning	7,6	6	11,4	9	9,6	23	28,6	38
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	13,8	6	25,4	9	6,5	16	45,7	31
Procentuell fördelning avseende rörlig ersättning - kontanter	100%		100%		100%		100%	
Total uppskjuten ersättning 2015	8,3	6	15,2	9			23,5	15
Andel uppskjuten ersättning 2015	60%		60%				60%	
Total uppskjuten ersättning 2014	6,4	6	13,3	10			19,7	16
Total uppskjuten ersättning 2013	6,3	6	9,6	8			15,9	14
Total uppskjuten ersättning 2012	2,6	6	7,4	4			10,0	10
Utfästa ersättningar 2015 fördelade på								
- fast ersättning intjänad 2015	7,6	6	11,4	9	9,3	19	28,4	34
- rörlig ersättning intjänad 2014	5,0	6	8,9	10	5,4	16	19,3	32
- rörlig ersättning intjänad 2013	2,3	6	3,3	8	0,4	1	6,0	15
- rörlig ersättning intjänad 2012	1,0	6	2,5	7	0,2	1	3,7	14
- rörlig ersättning intjänad 2012	0,9	4	2,0	4	0,3	0	3,2	8
Justerade ersättningar 2015	-	-	-	-	-	-	-	-
För räkenskapsåret 2015 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till nyanställda. Det finns inte några anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2015.								

AIFM-förordningen

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

Active Share

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

Aktiv risk (tracking error)

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

Analyskostnader

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

Bruttoexponering

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

Finansiell hävstång

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

FRN

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

Förräntningstakt

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 månads sparande om 100 kronor per månad sedan årets början.

Genomsnittlig fondförmögenhet

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

Hävstång

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

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Sharpe kvot

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

Totalrisk

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


Transaktionskostnader

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

Ärlig avgift

Alla avgifter och betalningar som kan tas ut av 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.



Utmärkelsen Årets Fond-
bolag 2015 utav DI och
Morningstar är ett bevis
för att vår filosofi om äkta
aktiv förvaltning verkligen
lönar sig, menar grundaren
Anders Lannebo.

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
