

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. I fondens risk/avkastningsindikator som återfinns i fondens faktablad tillhör fonden för tillfället riskkategori 1, vilket betyder låg risk för spararen. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Likviditetsfond är en kort räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Den genomsnittliga löptiden för fondens innehav får inte överstiga 2 år. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Sverige.

Förvaltarkommentar

Under det tredje kvartalet 2014 steg Lannebo Likviditet med 0,3 procent medan statskuldväxelindex steg med 0,1 procent. De svenska marknadsräntorna fortsatte sjunka under kvartalet. Den svenska femåriga statsobligationsräntan föll med omkring 0,4 procentenheter och låg på 0,57 procent vid kvartalets slut, den har nu fallit med nästan 1,2 procentenheter sedan årets början. 3 månaders STIBOR var ner med 25 punkter och låg på 0,5 procent vid kvartalets slut.

Den svenska reporäntan låg på 0,75 procent vid halvårsskiftet men sänktes överraskande med hela 0,50 procentenheter till 0,25 procent vid Riksbankens möte den 3 juli. Nedgången i den svenska inflationen var bred och det underliggande inflationstrycket bedömdes vara tydligt lägre jämfört med tidigare vilket fick Riksbanken att sänka räntan mer än vad marknaden hade räknat med.

Fonden fortsatte hålla samma struktur som kvartalet innan. Andelen obligationer låg på 84 procent av fondförmögenheten och andelen certifikat och kassa låg vid kvartalskiftet på 16 procent. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, låg vid kvartalsskiftet på 1,7 år, i nivå med kvartalet innan. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, låg vid kvartalsskiftet på 73 dagar. Obligationsdelen i fonden bestod nästan uteslutande av FRN-lån, obligationer med rörlig ränta, vilket håller räntedurationen i fonden låg.

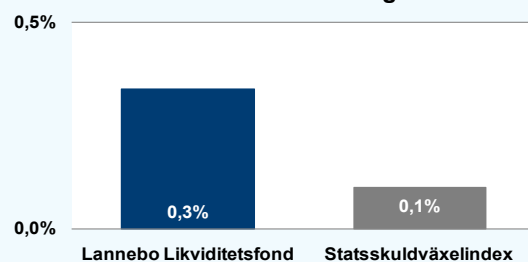
Det var lugnt på primärmarknaden för krediter under kvartalet. Fonden var bland annat med i emissioner i Fortum Värme, Volvo Treasury och BillerudKorsnäs. Fortum Värme är en ny emittent på marknaden. Bolaget

ägs av finska Fortum och Stockholms Stad. Fortum Värme producerar och levererar i huvudsak fjärrvärme i Stockholmsområdet och står för omkring 17 procent av Sveriges fjärrvärmeproduktion. Bolaget fokuserar mycket på miljöfrågor och har som mål att vara Co2 neutrala 2030. Bolaget emitterade obligationer med fem års löptid och har en BBB+ rating från S&P.

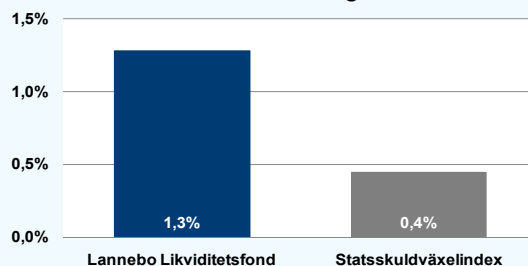
Strategin i fonden kommer fortsättningsvis vara att hålla låg ränteduration för att skydda fonden mot ränteuppgångar. Förräntnings-takten vid oförändrat ränteläge låg vid kvartalsskiftet på omkring 1,2 procent efter förvaltningsavgift.

Största emittenter vid kvartalsskiftet Volvo Treasury, Svenska Volkswagen Finans, Castellum och Tele2.

Kvartalets utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Likviditetsfond	Statsskuldväxelindex
Kvartal (140630-140930)	+0,3	+0,1
År 2014	+1,3	+0,4
3 år (110930-140930)	+8,6	+2,9
5 år (090930-140930)	+12,1	+4,6
10 år (040930-140930)	+27,9	+18,8
Sedan start (011112)	+39,9	+31,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+2,4	+0,8

Andelskursen för Lannebo Likviditetsfond sätts efter kl 16:00 men före den tidpunkt då kursen för index hämtas kl 17:30. Detta kan ibland medföra att en jämförelse dem emellan kan vara missvisande.

Nyckeltal

	Lannebo Likviditetsfond	Statsskuldväxelindex
Totalrisk, %	0,27	0,07
Ränteduration, dagar	73	
Kreditduration, år	1,7	

Lannebo Likviditetsfond

Sverigeregistrerad räntefond

Kvartalsrapport september 2014

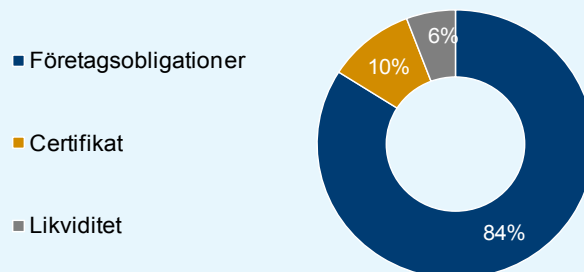
Större emittenter	Andel av förmögenhet (%)	
	30/9	30/6
Volvo Treasury	8,8	8,8
Volkswagen Finans Sverige	7,3	9,4
Castellum	6,1	4,6
Tele 2	5,0	4,1
SBAB Bank	4,7	5,2
Volvo Finans Bank	4,7	4,0
ICA Gruppen	4,4	4,2
Skanska Financial Services	4,3	7,1
Landshypotek Bank	4,2	4,7
Svensk Fastighetsfinansiering	4,2	4,7

Totalt antal emittenter	28	27
Tio största emittenter, % av fondförmögenhet	53,8	57,6

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Strategisk fördelning



Förfallostruktur

< 1 år	54 %
1-3 år	18 %
3-5 år	26 %
> 5 år	2 %

Årsavkastning, % *Bokslutskurser

	Lannebo Likviditetsfond*	Statsskuld-växelindex
2013	2,8	0,9
2012	3,7	1,2
2011	2,2	1,6
2010	1,2	0,3
2009	1,7	0,4

Fondfakta	
Strategi	Kort räntefond, svensk
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2001-11-12
Startkurs	100
Andelskurs 140930, kr	112,99
Fondförmögenhet 140930, mkr	3 414
Jämförelseindex	Statsskuldväxelindex
Bankgiro	5314-9837
ISIN	SE000865768
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Karin Haraldsson
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	0,3 %
Teckning/inlösen	Dagligen
PPM-nr	478 313
Omsättningshastighet, ggr	0,8 (140630)

Förklaringar

Totalrisk	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Kreditduration	Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.
Ränteduration	Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.