

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 skuld-förbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Sverige.

Förvaltarkommentar

Under det fjärde kvartalet 2014 steg Lannebo Likviditet med 0,2 procentenheter medan statsskuldväxelindex var oförändrat under kvartalet. De svenska marknadsräntorna fortsatte sjunka under kvartalet. Den svenska femåriga statsobligationsräntan föll med drygt 0,4 procentenheter och låg på 0,12 procent vid årets slut, den har nu fallit med drygt 1,6 procentenheter sedan årets början. 3 månaders STIBOR var ner med 24 punkter under kvartalet och låg på 0,26 procent vid årets 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. I oktober sänktes den ytterligare till rekordlåga noll procent. Den svenska inflationen och det underliggande inflationstrycket bedöms vara lågt, varför Riksbanken bedömer att penningpolitiken behöver vara fortsatt expansiv. Första räntehöjningen har skjutits till 2016 enligt Riksbankens senaste prognos.

Fonden fortsatte hålla samma struktur som kvartalet innan. Andelen obligationer låg på 86 procent av fondförmögenheten och andelen certifikat och kassa låg vid kvartalsskiftet på 14 procent. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, låg vid årsskiftet på 1,7 år, i nivå med kvartalet innan. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, låg vid kvartalsskiftet på 60 dagar. Obligationsdelen i fonden bestod nästan uteslutande av FRN-lån, obligationer med rörlig ränta, vilket håller räntedurationen i fonden låg.

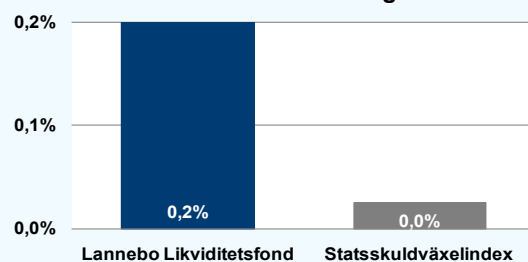
Aktiviteten på primärmarknaden för krediter var god under kvartalet. Fonden var bland annat med i emissioner i Loomis och Hexa-

gon. Loomis är en ny emittent på marknaden. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen. Loomis är ett kontanthanteringsbolag, verksamt på drygt 20 marknader. Obligationen har 5 års löptid och bedöms ha en kreditrating om BBB-. Hexagon är ett mätteknikbolag som också är noterat på Stockholmsbörsen. Obligationen är en 5årig FRN och bedöms ha en kreditrating om BBB.

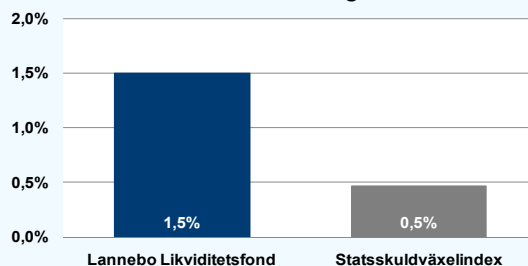
Strategin i fonden kommer fortsättningsvis vara att hålla låg ränteduration för att skydda fonden mot ränteuppgångar. Förrentningstakten vid oförändrat ränteläge låg vid årsskiftet på drygt 1 procent efter förvaltningsavgift.

Största emittenter vid årsskiftet Volvo Treasury, Volkswagen Finans, Castellum, SBAB Bank och ICA Gruppen.

Kvartalets utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Likviditetsfond	Statsskuldväxelindex
Kvartal (140630-141231)	+0,2	+0,0
År 2014	+1,5	+0,5
3 år (111231-141231)	+8,3	+2,6
5 år (091231-141231)	+12,0	+4,6
10 år (041231-141231)	+27,7	+18,1
Sedan start (011112)	+40,2	+31,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+2,2	+0,7

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, %	0,30	0,09
Ränteduration, dagar	60	
Kreditduration, år	1,7	

Lannebo Likviditetsfond

Sverigeregistrerad räntefond
Kvartalsrapport december 2014

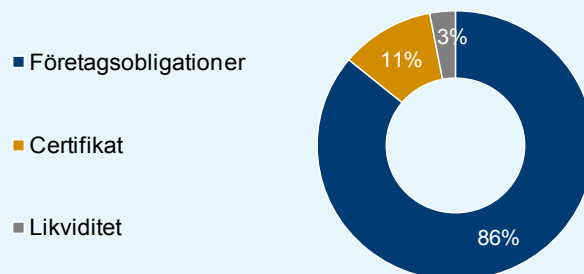
Större emittenter	Andel av förmögenhet (%)	
	31/12	30/9
Volvo Treasury	8,3	8,8
Volkswagen Finans Sverige	8,3	7,3
Castellum	5,9	6,1
SBAB Bank	5,8	4,7
ICA Gruppen	4,7	4,4
Tele 2	4,5	5,0
Volvo Finans Bank	4,4	4,7
Skanska Financial Services	4,4	4,3
Hemsö Fastighets	4,2	3,8
BillerudKorsnäs	4,1	2,9

Totalt antal emittenter	30	28
Tio största emittenter, % av fondförmögenhet	54,5	53,8

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Strategisk fördelning



Förfallostruktur

< 1 år	45 %
1-3 år	33 %
3-5 år	20 %
> 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 141231, kr	113,23
Fondförmögenhet 141231, mkr	3 642
Jämförelseindex	Statsskuldväxelindex
Bankgiro	5314-9837
ISIN	SE000865768
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
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.