

### 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. Faktablad och informationsbroschyr finns på [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

### Placeringsinriktning

Lannebo Likviditetsfond är en aktivt förvaltd räntefond vars innehav har en genomsnittlig löptid på 0-2 år. Fonden investerar i svenska räntebärande värdepapper främst utgivna av företag men kan även placera i räntebärande värdepapper utgivna av stat eller kommun samt i penningmarknadsinstrument, alla med hög kreditvärdighet. 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.

### Fonden riktar sig till dig som:

- vill ha ett alternativ till sparande på bankkonto
- vill ha låg risk i ditt sparande

### Förvaltarkommentar

Den positiva tonen på kreditmarknaden fortsatte under det fjärde kvartalet även om den mattades av något mot slutet. Lannebo Likviditetsfond steg med 0,1 procent medan statsskuldväxelindex var ned -0,2 procent. Årets utveckling landade därmed på plus 0,8 procent för Lannebo Likviditetsfond, medan statsskuldväxelindex gick ned totalt 0,7 procent.

Riksbanken valde att lämna reporäntan oförändrad på -0,5 procent vid mötena i oktober och december. Riksbanken bedömer att penningpolitiken behöver vara fortsatt mycket expansiv för att bibehålla och stärka inflationsuppgången. Först under början av 2018 bedömer Riksbanken att det är troligt att en första reporäntehöjning kommer. 3 månader Stibor sjönk under det fjärde kvartalet från -0,51 procent till -0,59 procent vid slutet av december.

De långa räntorna vände upp rejält i november efter Donald Trumps presidentvalsseger i USA. Svenska 5 års statsobligationsräntan steg från -0,38 procent vid slutet av september till -0,13 procent vid slutet av december - en dramatisk procentuell ökning men fortfarande är nivåerna historiskt låga. Fonden har mycket låg ränteduration, vilket gör att stigande långränser inte påverkar fonden nämnvärt.

Fonden fortsätter att hålla samma struktur som tidigare. Andelen obligationer låg på 89 procent av fondförmögenheten och andelen certifikat och kassa låg vid årsskiftet på 11 procent. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, låg vid kvartalsskiftet på 1,7 år, i princip oförändrad från föregående kvartal. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, behölls kort om 54 dagar vid fjärde kvartalets slut. Obligationsdelen i fonden

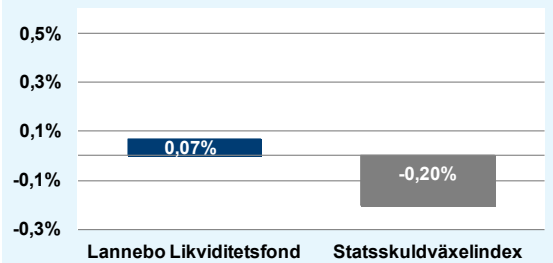
bestod uteslutande av FRN-lån, obligationer med rörlig ränta, vilket håller räntedurationen i fonden låg som skydd mot stigande räntor.

Aktiviteten på emissionsmarknaden var hög efter det amerikanska valet, men lugnade ner sig inför julens intåg. Fonden deltog bland annat i emissioner av den svenska bilhandlaren Bilia och svenska fastighetsbolaget Castellum. Under kvartalet annonserade ett av fondens innehav, det svenska kredithanteringsinstitutet Intrum Justitia, att de planerar ett samgående med sin norska konkurrent Lindorff. Då kreditkvaliteten i det sammanslagna bolaget blir sämre än Intrum Justitias tidigare investment grade rating (BBB- av S&P) avyttrades hela innehavet.

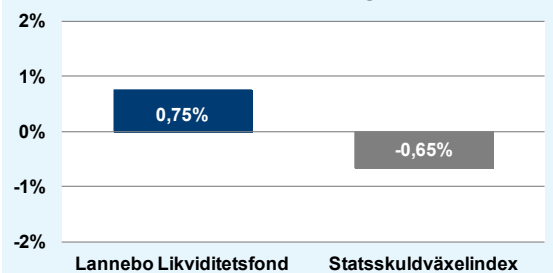
Största emittenter vid kvartalsskiftet var Castellum, Ikano Bank, Atrium Ljungberg, Hexagon och Olav Thon.

Fonden äger obligationer med förfall 2017 i Volkswagen Financial Services NV. Mot bakgrund av utredningen kring manipulation av bilarnas testutrustning har vi beslutat att inte öka vår exponering mot Volkswagen till dess att de kan uppvisa kontroll över intern styrning.

### Kvartalets utveckling



### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Likviditetsfond	Statsskuldväxelindex
Kvartal 4 2016	0,1	-0,2
År 2016	0,8	-0,7
3 år	2,2	-0,5
5 år	9,0	1,6
10 år	24,3	12,3
Sedan start (011112)	41,2	30,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	0,3	-0,5

### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,03	-0,06	0,06	0,22	0,11	0,09
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,10	0,05	0,08	0,07	-0,01	0,01

Årsavkastning, %	Lannebo Likviditetsfond*	Statsskuldväxelindex
2016	0,8	-0,7
2015	-0,1	-0,3
2014	1,5	0,5
2013	2,8	0,9
2012	3,7	1,2

\* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

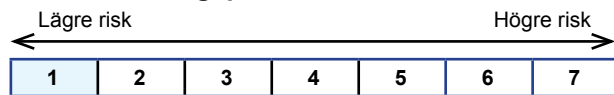
## 10 största innehav (emittenter)

Värdepapper	Andel av fond (%)
Castellum	7,0
Ikano Bank	6,2
Atrium Ljungberg	5,8
Hexagon	5,3
Olav Thon Eiendomsselskap	4,7
Volvofinans Bank	4,6
Nya Svensk Fastighetsfinansiering	4,5
Saab	4,1
Skanska Financial Services	3,5
Volkswagen Financial Services N.V.	3,4
Summa tio största emittenter	49,2
Likviditet	3,6
Totalt antal emittenter	36

## Större förändringar under kvartalet

Köp	Försäljningar
Bilia	Intrum Justitia
Castellum	Rikshem
Sandvik	

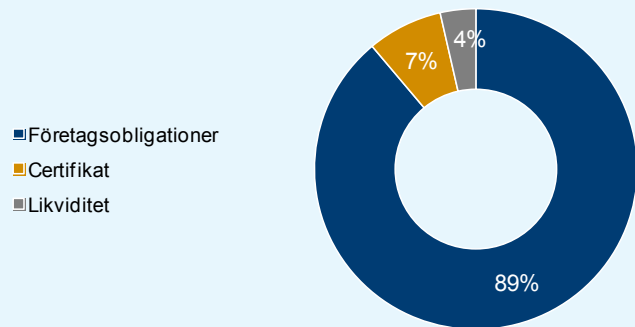
## Risk/avkastningsprofil



## Fondfakta

<b>Förvaltare</b>	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
<b>Fondens startdatum</b>	2001-11-12
<b>Andelskurs, kr</b>	113,96
<b>Fondförmögenhet, mkr</b>	5 934
<b>Förvaltningsavgift</b>	0,2%
<b>Bankgiro</b>	5314-9837
<b>ISIN</b>	SE000865768
<b>Öppen för handel</b>	Dagligen
<b>Minsta investeringsbelopp</b>	100 kr
<b>PPM-nr</b>	478 313
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen

## Strategisk fördelning



## Nyckeltal

	Lannebo Likviditetsfond	Statsskuldväxelindex
Totalrisk, %	0,3	0,1
Ränteduration, dagar	54	
Kreditduration, år	1,7	
Omsättningshastighet, ggr (161231)	0,6	

## Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	35
1-3 år	57
3-5 år	8
> 5 år	0

## Förklaringar

<b>Jämförelseindex</b>	Fondens jämförelseindex är Statsskuldväxelindex. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Kreditduration</b>	Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.
<b>Ränteduration</b>	Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.