

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.

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

Under det fjärde kvartalet 2015 sjönk kursen i Lannebo Likviditet med 0,3 procent medan statsskuldväxelindex var ner med 0,1 procent. Lannebo Likviditet har sjunkit med 0,1 procent under 2015 medan statsskuldväxelindex har gått ned 0,3 procent under året.

Under fjärde kvartalet fortsatte den globala oron vilket leder till minskad riskapitet och därigenom volatila börser och ökade kreditspreadar då investerare kräver högre avkastning för att ta risk. Det låga ränteläget i Sverige med negativa räntor leder också till att investerare kräver absolutavkastning vilket drar isär kreditspreadarna framförallt på de bolag med hög kreditvärdighet som i regel har lägre kreditpåslag. Högre kreditspreadar gör att priset på obligationer går ned, vilket förklarar fondens negativa avkastning.

De svenska marknadsräntorna steg under kvartalet. Långa räntor steg något från historiskt låga nivåer och de korta steg också marginellt. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg från 0,04 procent i september till 0,29 procent vid slutet av december. 3 månaders STIBOR steg marginellt från -0,30 procent vid tredje kvartalets slut till -0,29 procent vid årsskiftet.

Riksbanken lämnade reporäntan oförändrad på -0,35 procent under kvartalet och en höjning väntas inte förrän i början 2017. "För att säkerställa kraften i inflationsuppgången behöver penningpolitiken vara fortsatt mycket expansiv. Köpen av statsobligationer fortsätter under första halvåret 2016, så som beslutades i oktober", skriver Riksbanken i pressmeddelandet från beslutet i december. 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.

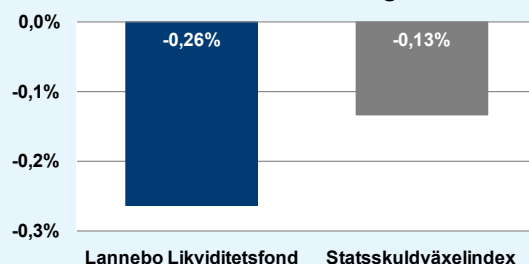
Fonden fortsätter att hålla samma struktur som tidigare. Andelen obligationer låg på 87 procent av fondförmögenheten och andelen certifikat och kassa låg vid årsskiftet på 13 procent. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, låg vid årsskiftet på 1,8 år, i princip oförändrad från föregående kvartal. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, behölls kort om 57 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 primärmarknaden för krediter vad god under kvartalet. Fonden investerade bland annat i obligationer utgivna av Lantmännen, Nibe och Loomis. Lantmännen, som är en helt ny emittent på den svenska obligationsmarknaden, gav ut en obligation med fem års löptid. Lantmännen är ett kooperativ ägt av 29 000 svenska lantbrukare. Bolaget verkar inom en rad olika affärsområden varav de största är livsmedel, lantbruk och maskiner. Förräntningstakten vid oförändrat ränteläge låg vid årsskiftet på cirka 0,3 procent efter förvaltningsavgift.

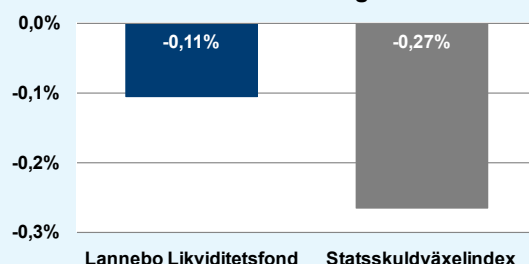
Största emittenter vid årsskiftet var Hexagon, Castellum, Volvo Treasury, ICA Gruppen och Ikano Bank.

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 bolaget kan uppvisa kontroll över bolagets interna styrning.

Kvartalets utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Likviditetsfond	Statsskuldväxelindex
Kvartal 4 2015	-0,3	-0,1
År 2015	-0,1	-0,3
3 år	4,2	1,1
5 år	10,5	4,0
10 år	25,6	15,5
Sedan start (011112)	40,1	31,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	0,7	0,1

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,12	0,05	0,10	0,11	0,02	0,01
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,04	0,06	-0,22	-0,07	-0,07	-0,12

Årsavkastning, %	Lannebo Likviditetsfond*	Statsskuldväxelindex
2014	1,5	0,5
2013	2,8	0,9
2012	3,7	1,2
2011	2,2	1,6
2010	1,2	0,3

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

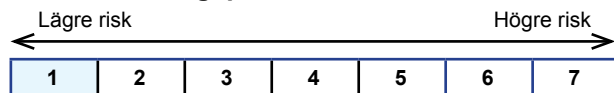
10 största innehav (emittenter)

Värdepapper	Andel av fond (%)
Hexagon	6,8
Castellum	6,3
Volvo Treasury	6,1
ICA Gruppen	4,9
Ikano Bank	4,0
Tele 2	4,0
Intrum Justitia	3,9
Olav Thon Eiendomsselskap	3,6
Skanska Financial Services	3,6
NCC Treasury	3,5
Summa tio största emittenter	46,8
Likviditet	7,4
Totalt antal emittenter	40

Större förändringar under kvartalet

Köp	Försäljningar
Lantmännen	Arla
Loomis	SAAB
NIBE	Volvo Treasury

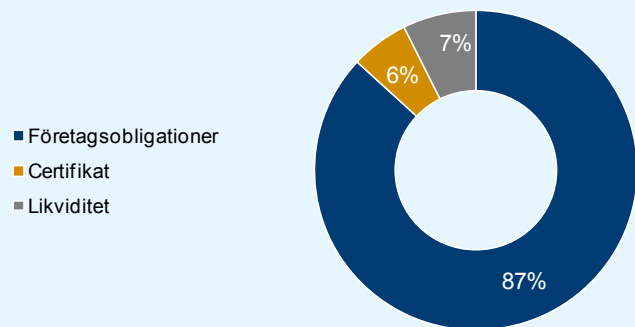
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
Fondens startdatum	2001-11-12
Andelskurs, kr	113,11
Fondförmögenhet, mkr	7 097
Förvaltningsavgift	0,2%
Bankgiro	5314-9837
ISIN	SE000865768
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	478 313
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Strategisk fördelning



Nyckeltal

	Lannebo Likviditetsfond	Statsskuldväxelindex
Totalrisk, %	0,4	0,1
Ränteduration, dagar	57	
Kreditduration, år	1,8	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	0,7	

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	29
1-3 år	57
3-5 år	14
> 5 år	0

Förklaringar

Jämförelseindex	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.
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.