

Halvårsredogörelse 2024

Innehållsförteckning

Lannebo Europa Småbolag	1
Lannebo Europe Green Transition	5
Lannebo Fastighetsfond	9
Lannebo Fastighetsfond Select	13
Lannebo High Yield	17
Lannebo MicroCap	23
Lannebo Mixfond	27
Lannebo Mixfond Offensiv	32
Lannebo NanoCap	37
Lannebo Norden Hållbar	41
Lannebo Oligo Global	45
Lannebo Räntefond Kort	49
Lannebo Småbolag	54
Lannebo Småbolag Select	58
Lannebo Sustainable Corporate Bond	62
Lannebo Sverige	67
Lannebo Sverige Hållbar	71
Lannebo Sverige Plus	75
Lannebo Teknik	80
Lannebo Teknik Småbolag	84

Väsentliga händelser under året

Efter styrelsens beslut under mars 2024 har fondbolaget avvecklat sin filialverksamhet i Danmark. Den Sista dagen för filialens operativa verksamhet skedde den sista april 2024. Förvaltningen av Lannebo Europa Småbolag och Lannebo Europe Green Transition övertogs av Öhmans globala aktieteam den 11 mars.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Per den 16 september 2024 kommer Lannebo Fonder AB att fusioneras in i Öhman Fonder AB enligt godkännande från Finansinspektionen. Godkännande innefattar även att Öhman Fonder AB genomför ett namnbyte till Lannebo Kapitalförvaltning AB. Fusionen kommer inte att påverka förvaltningen, kostnaden eller placeringsinriktningar för fonderna.

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Aktiefonders värde kan variera kraftigt på grund av deras sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad, informationsbroschyr samt information om investerarens rättigheter finns på lannebo.se.

Lannebo Europa Småbolag



Fondförvaltare



Andreas Mattson

Erfarenheter:

Masterexamen Internationella Handelshögskolan
Jönköping 2004
Controller, Swedbank Treasury 2005-2006
Analytiker hedgefond, Öhman Alternative
Investments 2006-2009
Förvaltare krediter och räntor, Öhman Fonder
2009-2015

Förvaltare taktisk tillgångsallokering, Öhman
Fonder 2016-2018
Förvaltare globala aktier, Öhman Fonder 2019-



Anna Eliason

Erfarenheter:

Kandidatexamen i Ekonomi, Handelshögskolan
2018
Handelsbanken New York Corporate Banking
Internship 2015
Handelsbanken Fonder analytiker 2017
Handelsbanken Capital Markets Financial Control
Debt Capital Markets 2018-2019, Handelsbanken

Capital Markets Equity Research aktieanalytiker
2019
Öhman Fonder portföljförvaltare 2019-

Lannebo Europa Småbolag

Placeringsinriktning

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond. Fonden placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Europa. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Upp till 10 procent av tillgångarna får dock placeras i bolag med säte i Europa utan att de är börsnoterade i Europa och/ eller utan begränsning till storleken av bolagens börsvärde.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 1,26 miljarder kronor vid ingången av 2024 till 1,1 miljarder kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 229 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 6 procent, medan fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Net TR EUR, steg med 7 procent.

Förvaltning

Det första halvåret har varit positivt för fonden. Med räntesänkningar i sikte och en avtagande inflation har tillväxtutsikterna för europeiska småbolag blivit allt mer gynnsamma. De främsta bidragsgivarna under perioden var det brittiska försäkringsbolaget Beazley, som gick starkt i början av året tack vare en bra kvartalsrapport. Ett annat positivt bidrag kom från det franska bolaget Neoen, verksamt inom förnybar energi.

Innehavet köptes in i slutet av mars och kursen har sedan dess stigit med 44 procent. I slutet av maj mottog bolaget ett uppköpserbjudande, vilket fick kursen att öka med 20 procent på en dag. Även ingrediensbolaget AAK, som tillverkar vegetabiliska oljor, hade en stark utveckling och aktien steg med 37 procent under perioden.

Den sämsta aktien har varit BFF Bank, som i samband med sin kvartalsrapport informerade om en pågående undersökning av Bank of Italy. Detta ledde till ett tillfälligt stopp för utdelningar och bonusar. Vid en närmare analys framstår detta som symbolpolitik från reglerarens sida, då bankens verksamhet och lönsamhet inte är hotade och det långsiktiga investeringscasen är intakt. Andra bolag som bidrog negativt till fondens avkastning var det tyska fastighetsbolaget Aroundtown och det holländska bolaget Alfen, som tillverkar elbatterier, laddstolpar, transformatorstationer och energilagringssystem. Aktierna sjönk med 26 respektive 19 procent under perioden.

Övriga Upplysningar

Som en konsekvens av Öhmans köp av Lannebo Fonder övertogs förvaltningen av fonden från och med den 11 mars av Öhmans globala aktieteam. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr			360	4 456	2 473	2 307	1 212	1 683	1 349	1 264	1 097
Andelsvärde, SEK Klass			9,83	12,44	9,59	13,00	12,97	17,08	14,82	14,79	15,59
Antal andelar, tusental SEK Klass			30 492	289 894	199 539	120 483	92 648	98 071	90 458	84 986	69 817
Utdelning per andel, kr SEK Klass			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass			-1,7	26,6	-22,9	35,6	-0,2	31,7	-13,2	-0,3	6,0
Andelsvärde, EUR Klass			99,56	122,69	91,65	120,63	124,94	161,71	129,14	128,67	132,72
Antal andelar, tusental EUR Klass			63	704	601	587	8	5	5	6	6
Utdelning per andel, kr EUR Klass			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % EUR Klass			-0,4	23,2	-25,3	31,6	3,6	29,4	-20,1	-0,4	3,1
Jämförelseindex, % SEK *			4,2	22,1	-13,0	35,7	0,1	26,1	-15,7	12,7	7,0
Jämförelseindex, % EUR *			5,4	19,0	-15,9	31,4	4,6	23,9	-22,6	12,7	5,0
Aktiv risk (Tracking Error), % SEK Klass A**					5,7	5,3	4,7	5,6	6,4	6,3	4,9
Aktiv risk (Tracking Error), % EUR Klass A**					5,6	5,3	4,9	5,7	6,4	6,2	5,0

* Jämförelseindex MSCI Europe Small Cap Net TR EUR i SEK resp. EUR

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
DO & CO	3,2
Volution	3,1
Neoen	3,0
LU-VE	3,0
GVS	2,7

Balansräkning				Marknads- värde	Fond- vikt %	
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30			
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper	1	1 224 028	1 075 562			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 224 028	1 075 562			
Bankmedel och övriga likvida medel		38 789	18 562			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 990	4 019			
Övriga tillgångar		397	999			
Summa tillgångar		1 266 204	1 099 141			
Skulder						
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 641	-1 503			
Övriga skulder		-601	-582			
Summa skulder		-2 242	-2 086			
Fondförmögenhet	2	1 264 149	1 097 055			
Poster inom linjen		inga	inga			
Omräkningskurs EUR balansräkningen		11,36				
Not 1	Se innehav i finansiella instrument					
Not 2	Förändring av fondförmögenhet					
Fondförmögenhet vid årets början		1 348 560	1 264 149			
Andelsutgivning		124 058	68 442			
Andelsinlösen		-203 687	-297 508			
Årets resultat enligt resultaträkning		-4 782	61 972			
Fondförmögenhet vid periodens slut		1 264 149	1 097 055			
				Kategori 1		
				Energi		
				Neoen, France, EUR	32 448	3,0
					32 448	3,0
				Material		
				Aurubis, Germany, EUR	24 563	2,2
				Huhtamäki, Finland, EUR	28 239	2,6
				Robertets SA, France, EUR	7 051	0,6
					59 853	5,5
				Industrivaror & tjänster		
				Aalberts, Netherlands, EUR	22 518	2,1
				DO & CO, Austria, EUR	34 595	3,2
				Duerr, Germany, EUR	27 177	2,5
				GVS, Italy, EUR	29 874	2,7
				Intercos, Italy, EUR	24 592	2,2
				Interpump, Italy, EUR	16 600	1,5
				Inwido, SEK/EUR	24 283	2,2
				LU-VE, Italy, EUR	32 417	3,0
				Renewi, United Kingdom, GBP/EUR	23 568	2,2
				Rotork, United Kingdom, GBP/EUR	29 368	2,7
				TKH Group, Netherlands, EUR	21 395	2,0
				Volution, United Kingdom, GBP/EUR	33 619	3,1
					320 006	29,2
				Sällanköpsvaror		
				Basic-Fit, Netherlands, EUR	24 441	2,2
				Brembo, Italy, EUR	26 177	2,4
				Coats Group, United Kingdom, GBP/EUR	25 207	2,3
					75 825	6,9
				Dagligvaror		
				Bakkafrost, Faroe Islands, NOK/EUR	13 989	1,3
				Tate & Lyle, United Kingdom, GBP/EUR	17 003	1,6
				Britvic, United Kingdom, GBP/EUR	24 422	2,2
					55 414	5,1
				Hälsovård		
				Dermapharm, Germany, EUR	21 662	2,0
				Medincell, France, EUR	14 566	1,3
				Nexus, Germany, EUR	19 314	1,8
				Tecan Group, Switzerland, CHF/EUR	20 533	1,9
					76 075	6,9
				Finans		
				Banca Farmafactoring SpA, Italy, EUR	29 470	2,7
				Bank of Georgia, United Kingdom,	18 176	1,7
				BAWAG, Austria, EUR	29 366	2,7
				Beazley, United Kingdom, GBP/EUR	25 852	2,4
				Man Group, Jersey, GBP/EUR	24 467	2,2
				OSB Group, United Kingdom, GBP/EUR	26 018	2,4
				Spar Nord Bank, Denmark, DKK/EUR	29 169	2,7
					182 518	16,7

	Marknads- värde	Fond- vikt %
Informationsteknologi		
Alphawave IP Group, United Kingdom, GBP/EUR	15 363	1,4
Bytes Technology Group, United Kingdom, GBP/EU	22 398	2,0
Exclusive Networks, France, EUR	15 290	1,4
Inficon Holding, Switzerland, CHF/EUR	22 880	2,1
Trustpilot, United Kingdom, GBP/EUR	28 555	2,6
VusionGroup, France, EUR	14 755	1,3
Kainos Group, United Kingdom, GBP/EUR	15 423	1,4
	134 664	12,3
Fastighet		
Catena, SEK/EUR	28 783	2,6
Grainger, United Kingdom, GBP/EUR	24 608	2,2
LEG Immobilien, Germany, EUR	22 327	2,0
Merlin Properties Socimi, Spain, EUR	23 842	2,2
	99 560	9,1
Summa Kategori 1	1 036 363	94,5
Kategori 3		
Hälsovård		
Uniphar, Ireland, EUR	21 534	2,0
	21 534	2,0
Informationsteknologi		
Strix Group, Isle of Man, GBP/EUR	17 661	1,6
	17 661	1,6
Summa Kategori 3	39 195	3,6
Summa värdepapper	1 075 562	98,0
Övriga tillgångar och skulder	21 494	2,0
Fondförmögenhet	1 097 055	100,0

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.

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. Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en mycket god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet i linje med den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som MSCI Europe Small Cap). Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 34 procent i brittiska pund, 5 procent i svenska kronor, 4 procent i schweiziska franc, 3 procent i danska kronor och 1 procent i norska kronor. Övriga innehav är noterade i euro. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den svenska kronan och andra europeiska valutor. Fonden har även en andelsklass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och andra europeiska valutor. Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Europe Green Transition



Fondförvaltare



Ylwa Häggström

Erfarenheter:

Masterexamen från Handelshögskolan, 1993
Trainee ABB Financial Services samt
marknadsanalytiker ABB Fonder 1993-1996
Aktieanalytiker Myrberg Fondkommission, 1996-
1998
Aktieanalytiker Öhman Fondkommission, 1998-
2000

Aktieanalytiker UBS, 2000-2003
Finansiell kommunikationskonsult JKL 2003-2005
Aktieförvaltare 4 AP-fonden, 2005-2012
Aktieförvaltare DNB, 2012-2016
Aktieförvaltare Öhman Fonder 2016-



Anna Eliason

Erfarenheter:

Kandidatexamen i Ekonomi, Handelshögskolan
2018
Handelsbanken New York Corporate Banking
Internship 2015
Handelsbanken Fonder analytiker 2017
Handelsbanken Capital Markets Financial
Control Debt Capital Markets 2018-2019,

Handelsbanken Capital Markets Equity Research
aktieanalytiker 2019
Öhman Fonder portföljförvaltare 2019-

Lannebo Europe Green transition

Placeringsinriktning

Lannebo Europe Green Transition är en aktivt förvaltd aktiefond. Fonden placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Europa. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning, med målet att göra hållbara investeringar med miljöinriktning. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 15 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg från 128 miljoner kronor vid ingången av 2024 till 132 miljoner kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 2,8 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 6 procent, medan fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Climate Paris Aligned index, ökade med 6,7 procent.

Förvaltning

Fonden har haft en gynnsam utveckling sedan årets början, med särskilt stark uppgång några månader in på året. Generellt har utvecklingen inom grön omställning blivit alltmer nyanserad, och skillnaderna mellan olika typer av bolag inom segmentet har börjat utkristallisera sig. En del av marknaden som visar en stark underliggande trend är kabelbolagen, drivna av energiomställningstemat.

Ökad efterfrågan på nätverksanslutningar kombinerat med begränsad produktionskapacitet som tar tid att bygga ut har gjort det franska kabelbolaget Nexans till fondens främsta positiva bidragsgivare, med en uppgång på 35 procent under perioden. En annan positiv bidragsgivare är Spie, en elektrisk-teknisk konsult och installatör som har stigit med 24 procent, tack vare kundernas ökade fokus på att förbättra energieffektiviteten i byggnader och anläggningar. Trots detta är vissa delar av värdekedjan inom den gröna omställningen fortfarande tröga, påverkade av höga räntor, minskade subventioner och lägre gas- och elpriser i Europa. Exempelvis har det holländska bolaget Alfen, som tillverkar elbatterier, laddstolpar, transformatorstationer och energilagringssystem, kommit med svaga rapporter, vilket har lett till att aktien sjunkit med 71 procent under perioden. Ett annat bolag som har bidragit negativt är det tyska bolaget Verbio, som tillverkar biobränslen och kemiska produkter från bland annat rapsolja och råg. Bolaget inledde året med en vinstvarning och har inte återhämtat sig sedan dess.

Hållbarhetsinformation

Lannebo Fonder klassificerar fonden som artikel 9 enligt EU:s Disclosuresförordning. Det innebär att fonden har hållbara investeringar som mål.

Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Övriga upplysningar

Som en konsekvens av Öhmans köp av Lannebo Fonder övertogs förvaltningen av fonden från och med den 11 mars av Öhmans globala aktieteam.

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr									101	128	132
Andelsvärde, SEK Klass									103,94	105,56	111,92
Antal andelar, tusental SEK Klass									967	1 209	1 182
Utdelning per andel, kr SEK klass									0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass									3,9	1,6	6,0
Andelsvärde, EUR Klass									100,88	102,55	106,65
Antal andelar, tusental EUR Klass									0	0	0
Utdelning per andel, kr EUR Klass									0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % EUR Klass									0,9	1,6	4,0
Jämförelseindex, % SEK *									5,5	8,3	6,7
Jämförelseindex, % EUR *									2,3	8,3	5,5

* Jämförelseindex MSCI Europe Small Cap Climate Paris EUR i SEK resp. EUR

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
Renewi	4,5
Trainline	4,2
LU-VE	4,0
Nexans	4,0
Lindab	3,9

Balansräkning				Marknads- värde	Fond- vikt %	
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30			
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper	1	122 943	127 977			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		122 943	127 977			
Bankmedel och övriga likvida medel		4 721	4 328			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		157	233			
Övriga tillgångar		23	152			
Summa tillgångar		127 844	132 690			
Skulder						
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-172	-175			
Övriga skulder		-8	-258			
Summa skulder		-180	-433			
Fondförmögenhet	2	127 664	132 257			
Poster inom linjen		inga	inga			
Omräkningskurs EUR balansräkning		11,36				
Not 1	Se innehav i finansiella instrument					
Not 2	Förändring av fondförmögenhet					
Fondförmögenhet vid årets början		100 556	127 664			
Andelsutgivning		97 579	11 253			
Andelsinlösen		-68 652	-14 037			
Årets resultat enligt resultaträkning		-1 819	7 377			
Fondförmögenhet vid periodens slut		127 664	132 257			
				Kategori 1		
				Energi		
				Elia Group, Belgium, EUR	2 389	1,8
				Greenvolt-Energias Renovaveis, Portugal, EUR	1 460	1,1
				Grenergy Renovables, Spain, EUR	2 243	1,7
				Neoen, France, EUR	3 744	2,8
				Severn Trent, United Kingdom, GBP/	2 226	1,7
				VERBIO Vereinigte BioEnergie A, Germany, EUR	1 567	1,2
					13 629	10,3
				Material		
				Aurubis, Germany, EUR	4 387	3,3
				Boliden, SEK/EUR	4 499	3,4
					8 886	6,7
				Industrivaror & tjänster		
				Aalberts, Netherlands, EUR	3 831	2,9
				AFRY B, SEK/EUR	4 197	3,2
				Arcadis, Netherlands, EUR	5 138	3,9
				Belimo, Switzerland, CHF/EUR	4 954	3,8
				DiscoverIE, United Kingdom, GBP/EUR	3 943	3,0
				Genuit Group, United Kingdom, GBP/EUR	5 179	3,9
				Inwido, SEK/EUR	4 065	3,1
				Lindab, SEK/EUR	5 195	3,9
				LU-VE, Italy, EUR	5 286	4,0
				Nexans, France, EUR	5 247	4,0
				NKT, Denmark, DKK/EUR	4 297	3,3
				Renewi, United Kingdom, GBP/EUR	5 997	4,5
				SPIE, France, EUR	4 943	3,7
				Vaisala, Finland, EUR	3 572	2,7
				Volution, United Kingdom, GBP/EUR	5 176	3,9
				Vossloh, Germany, EUR	4 996	3,8
					76 016	57,5
				Sällanköpsvaror		
				Ariston, Italy, EUR	1 397	1,1
				Trainline, United Kingdom, GBP/EUR	5 600	4,2
					6 997	5,3
				Informationsteknologi		
				PVA TePla, Germany, EUR	2 592	2,0
				Soitec, France, EUR	2 945	2,2
				Volue, Norway, NOK/EUR	4 086	3,1
					9 623	7,3
				Fastighet		
				Derwent London, United Kingdom, GBP/EUR	4 915	3,7
				Warehouses de Pauw, Belgium, EUR	3 454	2,6
					8 369	6,3
				Summa Kategori 1	123 520	93,4
				Kategori 3		
				Industrivaror & tjänster		
				Renew Holdings, United Kingdom	4 458	3,4
					4 458	3,4
				Summa Kategori 3	4 458	3,4
				Summa värdepapper	127 977	96,8
				Övriga tillgångar och skulder	4 280	3,2
				Fondförmögenhet	132 257	100,0

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.

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. Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en mycket god diversifieringseffekt. Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 28 procent i brittiska pund, 14 procent i svenska kronor, 4 procent i schweiziska franc och 3 procent i danska respektive norska kronor. Övriga innehav är noterade i euro. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den svenska kronan och andra europeiska valutor. Fonden har även en andelsklass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och andra europeiska valutor.

Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

Hållbarhetsrisker beaktas i fonden dels vid investeringstillfället dels vid löpande kontroller. Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper är en del av fondens investeringsprocess. Det genomförs även löpande kontroller för att identifiera eventuella bolag som bryter mot fondbolagets fastställda exkluderingskriterier. Fonden investerar i bolag som bidrar till dess hållbara investeringsmål, där minst 25% av ett bolags omsättning ska bidra till ett hållbarhetsmål. Andelen hållbara investeringar vid halvårsskiftet uppgick till 97 procent.

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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Fastighetsfond



Fondförvaltare



Tobias Kaj

Erfarenheter:

Civilekonom Stockholms Universitet
2000, aktieanalytiker Swedbank
2000-2006, aktieanalytiker Handelsbanken
2006-2010, aktieanalytiker Carnegie 2010-2016,
aktieanalytiker ABG Sundal Collier 2016-2021,
Lannebo fonder förvaltare
2021-.

Egna innehav:

Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Fastighetsfond
Select, Lannebo Småbolag.



Philip Hallberg

Erfarenheter:

Ekonomie Kandidatprogrammet Lunds Universitet
2016, aktieanalytiker ABG Sundal Collier 2016-
2019, aktieanalytiker Danske Bank 2019-2021,
Lannebo Fonder förvaltare 2021-.

Egna innehav:

Lannebo Fastighetsfond.

Lannebo Fastighetsfond

Placeringsinriktning

Lannebo Fastighetsfond är en aktivt förvaldat aktiefond. Fonden har en huvudsaklig inriktning mot Norden men har även en möjlighet att till viss del göra placeringar på den europeiska marknaden. Fonden är inriktad mot fastighetsbolag och närliggande sektorer så som exempelvis byggsektorn, bostadsutveckling samt infrastruktur. Fonden har möjlighet att ta korta positioner.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 261 miljoner kronor vid ingången av 2024 till 356 miljoner kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var 85 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 4,2 procent, medan fondens jämförelseindex, VINX Real Estate SEK NI, sjönk med 0,2 procent.

Förvaltning

Fonden har haft en stabil utveckling under första halvåret 2024, trots en sidledes kursutveckling och relativt hög volatilitet. Kreditspreadarna har fallit kraftigt, vilket resulterat i hög aktivitet på obligationsmarknaden, även om antalet förväntade räntesänkningar har minskat på grund av en oväntat stark amerikansk konjunktur.

De främsta bidragsgivarna till fondens positiva utveckling var NP3 och Trianon. NP3, som fokuserar på lager- och lätt industrifastigheter i norra Sverige, har haft en stark period med en ambition att årligen öka förvaltningsresultatet med 12 procent per aktie. Trianon, som äger hyresrätter i Malmöregionen, har också bidragit positivt med en förväntad hyrestillväxt som kan överstiga inflationen, med tanke på att hyrorna de senaste två åren stigit klart långsammare än inflationen.

På den negativa sidan har K-fastigheter och Corem påverkat fondens utveckling. K-fastigheter har genomfört två mindre nyemissioner, vilket lett till utspädning, och deras förvaltning av hyresrätter har varit svagare än förväntat. Corem har haft en svag aktiekursutveckling på grund av färre förväntade räntesänkningar, ett oväntat svagt resultat i första kvartalet och minskade ambitioner avseende fastighetsförsäljningar.

Balder, fondens största innehav, har fortsatt att prestera starkt. Bolaget äger fastigheter i Sverige, Finland, Danmark och Norge, med en balans mellan bostäder och kommersiella fastigheter.

Genom återinvestering av vinster har Balder årligen ökat förvaltningsresultatet per stamaktie med 16 procent de senaste tio åren.

Under första halvåret gjordes fondens största nettoinvestering i Stendörren, följt av Pandox, som båda är nya innehav för fonden. Den största försäljningen skedde i Fast Partner efter en stark kursutveckling

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr								176	117	261	356
Andelsvärde, A SEK Klass								113,79	61,30	72,56	75,64
Antal andelar, tusental A SEK Klass								1 398	1 411	1 850	2 470
Utdelning per andel, kr A SEK klass								0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % A SEK Klass								13,8	-46,1	18,3	4,2
Andelsvärde, A SEK Klass F								114,95	61,60	72,38	75,21
Antal andelar, tusental A SEK Klass F								151	488	1 741	2 249
Utdelning per andel, kr A SEK klass F								0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % A SEK Klass F								14,9	-46,4	17,6	3,9
Jämförelseindex, % SEK *								10,1	-40,1	13,9	-0,2
Aktiv andel (Active share), % *								56,0	58,0	53,0	54,0
Aktiv risk (Tracking Error), % **										8,4	7,5

* Jämförelseindex VINX Real Estate SEK NI

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåttet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
Balder B	9,7
Sagax B	9,6
NP3 Fastigheter	8,6
Nyfosa	6,1
Fastighetsbolaget Emilshus B	4,8

Balansräkning				Marknads- värde	Fond- vikt %
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30		
Tillgångar					
Överlåtbara värdepapper	1	262 261	370 100		
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		262 261	370 100		
Bankmedel och övriga likvida medel		15 288	11 859		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		329	80		
Övriga tillgångar		3 800	209		
Summa tillgångar		281 678	382 248		
Skulder					
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-14 312	-22 688		
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-14 312	-22 688		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 272	-3 347		
Övriga skulder		-119	-178		
Summa skulder		-20 703	-26 213		
Fondförmögenhet	2	260 975	356 035		
Poster inom linjen					
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		20 056	3 336		
% av fondförmögenhet		7,7	0,9		
Not 1	Se innehav i finansiella instrument				
Not 2	Förändring av fondförmögenhet				
Fondförmögenhet vid årets början		116 526	260 975		
Andelsutgivning		204 350	188 899		
Andelsinlösen		-100 402	-103 715		
Årets resultat enligt resultaträkning		40 501	9 876		
Fondförmögenhet vid periodens slut		260 975	356 035		
				Summa Kategori 1	321 479
				Summa Kategori 1	90,3
				Kategori 3	
				Fastighet	
				Fortinova Fastigheter B	12 265
				Stenhus Fastigheter i Norden	13 668
					25 933
					7,3
				Summa Kategori 3	25 933
					7,3
				Summa värdepapper	347 412
				Varav med positivt marknadsvärde	370 100
				Varav med negativt marknadsvärde	22 688
				Övriga tillgångar och skulder	8 623
					2,4
				Fondförmögenhet	356 035
					100,0
				Summering inlånade aktier	
				Emittent	Antal
				Atrium Ljungberg	32 000
				Citycon	104 700
				Fabege	65 500
				Hufvudstaden	55 850
				Summa exponering mot företag eller företagsgrupp	Fondvikt %
				SEB	5,2

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.

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 halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet högre än för jämförelseindexet, VINX Real Estate.

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Fastighetsfond 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. Lannebo Fastighetsfond kan ha en nettoexponering mellan 90 och 110 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 halvårsskiftet var fondens nettoexponering 98 procent och bruttoexponering 110 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En högre 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.

Vid halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 6 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 halvårsskiftet 12 procent och avsåg norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till denna exponering är låg.

Koncentrationen i fonden till fastighetsbolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i fastighetsbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Fastighetsfond Select



Fondförvaltare



Tobias Kaj

Erfarenheter:

Civilekonom Stockholms Universitet
2000, aktieanalytiker Swedbank
2000-2006, aktieanalytiker Handelsbanken
2006-2010, aktieanalytiker Carnegie 2010-2016,
aktieanalytiker ABG Sundal Collier 2016-2021,
Lannebo fonder förvaltare
2021-.

Egna innehav:

Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Fastighetsfond
Select, Lannebo Småbolag.



Philip Hallberg

Erfarenheter:

Ekonomie Kandidatprogrammet Lunds Universitet
2016, aktieanalytiker ABG Sundal Collier 2016-
2019, aktieanalytiker Danske Bank 2019-2021,
Lannebo Fonder förvaltare 2021-.

Egna innehav:

Lannebo Fastighetsfond.

Lannebo Fastighetsfond Select

Placeringsinriktning

Lannebo Fastighetsfond Select är en aktivt förvaltd aktiefond. Fonden har en huvudsaklig inriktning mot Norden men har även en möjlighet att till viss del göra placeringar på den europeiska marknaden. Fonden är inriktad mot fastighetsbolag och närliggande sektorer så som exempelvis byggsektorn, bostadsutveckling samt infrastruktur. Fonden har möjlighet att ta korta positioner.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 79 miljoner kronor vid ingången av 2024 till 88,5 miljoner kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var 13 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 5 procent, medan fondens jämförelseindex, VINX Real Estate SEK NI, sjönk med 0,2 procent.

Förvaltning

Fonden har haft en stabil utveckling under första halvåret 2024, trots en sidledes kursutveckling och relativt hög volatilitet. Kreditspreadarna har fallit kraftigt, vilket resulterat i hög aktivitet på obligationsmarknaden, även om antalet förväntade räntesänkningar har minskat på grund av en oväntat stark amerikansk konjunktur.

Fonden har haft en stabil utveckling under första halvåret 2024, trots en sidledes kursutveckling och relativt hög volatilitet. Kreditspreadarna har fallit kraftigt, vilket resulterat i hög aktivitet på obligationsmarknaden, även om antalet förväntade räntesänkningar har minskat på grund av en oväntat stark amerikansk konjunktur.

De främsta bidragsgivarna till fondens positiva utveckling var NP3, Emilshus och Trianon. NP3 fokuserar på lager- och lätt industrifastigheter i norra Sverige och har som mål att årligen öka förvaltningsresultatet med 12 procent per aktie. Emilshus, en mindre aktör med fokus på Småland, har också bidragit positivt. Trianon, som äger hyresrätter i Malmöregionen, förväntas se hyrestillväxt som överstiger inflationen, eftersom hyrorna de senaste två åren stigit klart långsammare än inflationen.

På den negativa sidan har K-fastigheter och Corem påverkat fondens utveckling. K-fastigheter har genomfört två mindre nyemissioner, vilket lett till utspädning, och deras förvaltning av hyresrätter har varit svagare än förväntat. Corems aktiekurs har utvecklats svagt på grund av förväntningar om färre räntesänkningar, ett oväntat svagt resultat i första kvartalet och minskade ambitioner avseende fastighetsförsäljningar.

Sagax är fondens största innehav. Utöver Sverige har bolaget verksamhet i Finland, Nederländerna, Frankrike, Spanien och Tyskland, med fokus på högavkastande fastigheter, främst inom lager och lätt industri. Genom att återinvestera vinster har Sagax ökat förvaltningsresultatet per stamaktie med 18 procent de senaste fem åren och med 22 procent per år de senaste tio åren.

Fondens största nettoinvestering under det första halvåret gjordes i Stendörren, följt av Pandox, som båda är nya innehav. Den största försäljningen skedde i Kojamo.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr								128	66	71	89
Andelsvärde, SEK Klass								123,41	64,30	76,21	80,02
Antal andelar, tusental SEK Klass								1 040	1 020	931	1 107
Utdelning per andel, kr SEK klass								0	0	0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass								23,4	-47,9	18,6	5,0
Jämförelseindex, % SEK *								18,6	-40,1	13,9	-0,2
Aktiv andel (Active share), % *								57	64	52	56,0
Aktiv risk (Tracking Error), % **										10,3	8,6
* Jämförelseindex VINX Real Estate SEK NI)											

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent	Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Sagax B	12,7	Högsta hävstång, %	119,3	121,0
Balder B	12,7	Lägsta hävstång, %	110,2	113,4
NP3 Fastigheter	9,0	Genomsnittlig hävstång, %	115,1	117,4
Nyfosa	6,5	Per balansdagen, %	118,2	120,0
Wihlborgs Fastigheter	6,5			

Balansräkning				Marknads-	Fond-	
				värde	vikt %	
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30			
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper	1	76 715	95 118			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		76 715	95 118			
Bankmedel och övriga likvida medel		3 533	1 567			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 563	26			
Övriga tillgångar		3 901	983			
Summa tillgångar		89 712	97 694			
Skulder						
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-6 810	-8 737			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-6 810	-8 737			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-459	-69			
Övriga skulder		-11 497	-337			
Summa skulder		-18 766	-9 144			
Fondförmögenhet	2	70 946	88 550			
Poster inom linjen						
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		11 488	12 809			
% av fondförmögenhet		16,2	14,5			
Not 1	Se innehav i finansiella instrument					
Not 2	Förändring av fondförmögenhet					
Fondförmögenhet vid årets början		65 571	70 946			
Andelsutgivning		9 456	18 673			
Andelsinlösen		-16 233	-6 112			
Årets resultat enligt resultaträkning		12 152	5 043			
Fondförmögenhet vid periodens slut		70 946	88 550			
				Kategori 1		
				Fastighet		
				Atrium Ljungberg B	-2 055	-2,3
				Atrium Ljungberg B inlånat	0	0,0
				Balder B	11 256	12,7
				Brinova Fastigheter B	3 317	3,8
				Castellum	3 416	3,9
				Catena	4 171	4,7
				Citycon, Finland, EUR/SEK	-1 384	-1,6
				Citycon inlånat, Finland, EUR	0	0,0
				Corem Property Group B	3 218	3,6
				Diös Fastigheter	3 445	3,9
				Entra, Norway, NOK/SEK	3 375	3,8
				Fabege	-2 167	-2,5
				Fabege inlånat	0	0,0
				Fastighetsbolaget Emilshus B	5 221	5,9
				Hufvudstaden A	-3 131	-3,5
				Hufvudstaden A inlånat	0	0,0
				NP3 Fastigheter	8 003	9,0
				Nyfosa	5 731	6,5
				Olav Thon Eiendomsselskap, Norway, NOK/SEK	3 277	3,7
				Pandex B	3 100	3,5
				Public Property Invest, Norway, NOK/SEK	2 521	2,9
				Sagax B	11 255	12,7
				Stendorren Fastigheter B	3 696	4,2
				Swedish Logistic Property B	4 505	5,1
				Trianon B	3 198	3,6
				Wihlborgs Fastigheter	5 727	6,5
				79 695	90,0	
				Summa Kategori 1	79 695	90,0
				Kategori 3		
				Fastighet		
				Fortinova Fastigheter B	3 586	4,1
				Stenhus Fastigheter i Norden	3 101	3,5
				6 687	7,6	
				Summa Kategori 3	6 687	7,6
				Summa värdepapper	86 381	97,6
				Varav med positivt marknadsvärde	95 118	
				Varav med negativt marknadsvärde	8 737	
				Övriga tillgångar och skulder	2 169	2,5
				Fondförmögenhet	88 550	100,0
Summering inlånade aktier						
				Emittent		Antal
				Atrium Ljungberg AB		10 000
				Citycon		385 000
				Fabege		26 200
				Hufvudstaden A		25 100
				Summa exponering mot företag eller företagsgrupp		Fondvikt %
				SEB		7,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, 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.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk som ett resultat av 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 då specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än värdepappersfonder.

Fonden var vid halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet högre än för jämförelseindexet, VINX Real Estate.

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Fastighetsfond Select 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. Lannebo Fastighetsfond Select kan ha en nettoexponering mellan 90 och 110 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 260 procent. Vid halvårsskiftet var fondens nettoexponering 97 procent och bruttoexponering 117 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En högre 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.

Vid halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 10 procent av fondens värde.

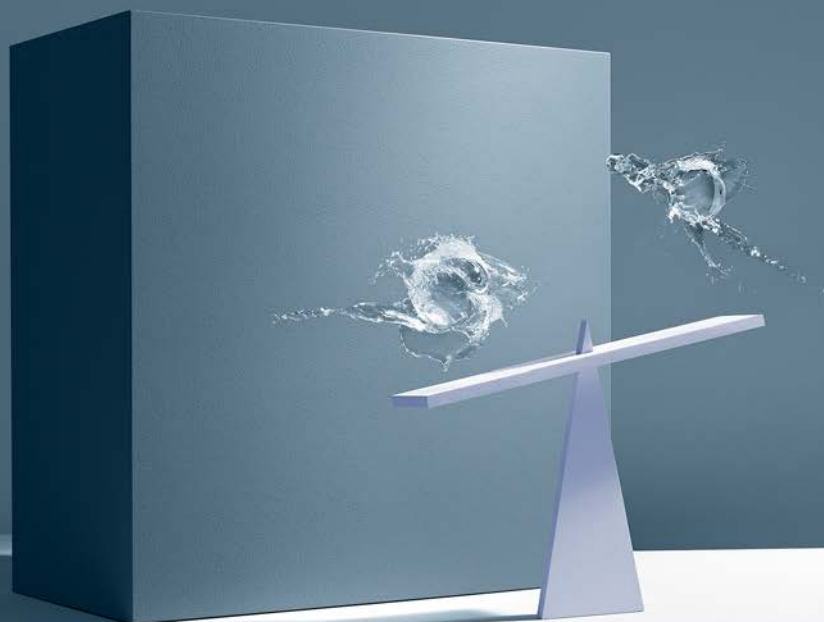
Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 12 procent och avsåg norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till denna exponering är låg.

Koncentrationen i fonden till fastighetsbolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i fastighetsbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo High Yield



Fondförvaltare



Karin Haraldsson

Erfarenheter:

Civilekonom Linköpings Universitet
2001. Lannebo Fonder förvaltare 2001–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo MicroCap, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Oligo Global, Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik.



Katarina Ponsbach Carlsson

Erfarenheter:

Civilingenjör teknisk fysik KTH 2003, Öhman
Fondkommission analytiker 2003–2005,
aktiemäklare 2005–2009, Nordic Fixed Income
obligationsmäklare 2011–2014,
Lannebo Fonder förvaltare 2014–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo MicroCap, Lannebo Mixfond, Lannebo Oligo Global, Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo High Yield

Placeringsinriktning

Lannebo High Yield är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i högavkastande företagsobligationer främst i Norden. Den genomsnittliga löptiden för fondens innehav överstiger i normalfallet inte tre år, medan den genomsnittliga räntebindingstiden vanligtvis inte överstiger ett år.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1,4 miljarder kronor vid årets början till 2,3 miljarder kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 728 miljoner kronor. Under samma period steg Lannebo High Yield med 6,1 procent, medan fondens jämförelseindex, Nordic Bond Pricing High Yield Index SEK Hedged, steg med 7 procent.

Förvaltning

Det första halvåret 2024 präglades av hög aktivitet på primärmarknaden och en god efterfrågan på nordiska företagsobligationer, vilket bidrog till den positiva utvecklingen i fonden. Primärmarknaden för företagsobligationer var mycket aktiv inom i princip alla sektorer, inklusive fastighetsbolagen som emitterade många nya obligationer. Vi investerade i flera nya innehav under perioden.

Inflationen har minskat i stora delar av världen. I USA har ekonomin och inflationen hållit sig något högre, vilket har lett till att den amerikanska centralbanken, FED, hittills avvaktat med att sänka styrräntan. Svenska Riksbanken sänkte styrräntan vid mötet i maj från 4 till 3,75 procent, och den europeiska centralbanken ECB sänkte sin styrränta i juni. Förväntningarna på kraftiga räntesänkningar har dock minskat under perioden. Stibor 3mån, som ligger till grund för räntesättningen på våra svenska obligationer med rörlig ränta, sjönk från 4,1 till 3,7 procent. När räntorna sjunker minskar kupongräntan på våra obligationer med rörlig ränta, vilket leder till en lägre förräntningstakt i fonden.

Förräntningstakten ligger på knappt 7 procent efter avgift givet ett oförändrat ränteläge.

Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, ökade något och låg vid periodens utgång på 3,1 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna i fonden.

Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg på BB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, steg också något och låg vid halvårsskiftet på 0,9 år. Att både kredit- och räntedurationen ökade något är en funktion av att vi investerat i flera nya innehav och att vissa av dessa har fast ränta. Att hålla räntedurationen relativt kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor. Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 72 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 45,4 procent, Norge 23,1 procent, Finland 10,7 procent, Danmark 3,6 procent och övriga 7 procent.

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr		240	218	555	719	1 301	914	681	488	1 441	2 275
Andelsvärde, SEK Klass		101,98	107,70	113,17	114,38	120,07	115,53	122,72	120,20	132,53	140,67
Antal andelar, tusental SEK Klass		2 353	2 026	4 907	6 288	10 821	7 905	5 546	4 058	10 830	16 164
Utdelning per andel, kr SEK klass		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass		2,0	5,6	5,1	1,0	5,0	-3,8	6,2	-2,1	10,3	6,1
Jämförelseindex, % SEK *										8,6	7,0
Aktiv risk (Tracking Error), % **										1,4	1,4
Kreditduration, år						2,7	2,6	3,1	3,0	2,6	3,1
Ränteduration, år						0,4	0,6	0,8	0,5	0,7	0,9
Spreadexponering							16,3	12,5	13,7	12,8	13,5

* Jämförelseindex NBP Nordic HY Aggregated Index SEK Hedged)

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåtten anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
Nordea Bank	3,4
Corem Property Group	3,1
Swedbank	2,9
Storskogen Group	2,6
Svenska Handelsbanken	2,6

Balansräkning				Marknads-	Fond-	
				värde	vikt %	
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30			
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper	1	1 187 334	2 053 800			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 187 334	2 053 800			
Bankmedel och övriga likvida medel		247 842	188 467			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		18 356	35 870			
Övriga tillgångar		1 129	14 958			
Summa tillgångar		1 454 661	2 293 094			
Skulder						
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-459	-9 080			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-459	-9 080			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-991	-1 533			
Övriga skulder		-12 325	-7 830			
Summa skulder		-13 775	-18 443			
Fondförmögenhet	2	1 440 886	2 274 651			
Poster inom linjen						
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		6 490	0			
% av fondförmögenhet		0,5	0,0			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	9 260			
% av fondförmögenhet		0,0	0,4			
Not 1	Se innehav i finansiella instrument					
Not 2	Förändring av fondförmögenhet					
Fondförmögenhet vid årets början		487 729	1 440 886			
Andelsutgivning		1 535 064	1 327 982			
Andelsinlösen		-666 922	-599 607			
Årets resultat enligt resultaträkning		85 015	105 389			
Fondförmögenhet vid periodens slut		1 440 886	2 274 651	288 165	12,7	
				Kategori 1		
				Svensk obligation		
				Industrivaror & tjänster		
				BELLMAN FRN 260210	35 678 1,6	
				Storskogen FRN 270322	55 070 2,4	
				Scliptech SLB FRN 270831	14 446 0,6	
				Vestum FRN 260418	39 347 1,7	
				Zengun Group SLB FRN 280205	20 600 0,9	
				165 141	7,3	
				Sällanköpsvaror		
				Hedin Bil FRN 260706	31 815 1,4	
				31 815	1,4	
				Hälsovård		
				ADDvise Group FRN 260526	16 819 0,7	
				ADDvise Group FRN 270404, USD/SEK	6 681 0,3	
				Sanolium FRN 290315	20 250 0,9	
				43 750	1,9	
				Finans		
				Intrum FRN 250912	4 485 0,2	
				Landshypotek Bank FRN 290515	16 187 0,7	
				SBAB Bank FRN 270413	10 294 0,5	
				30 966	1,4	
				Telekomoperatörer		
				Open Infra FRN 251111	32 886 1,5	
				Verve Group FRN 270324, EUR/SEK	23 639 1,0	
				56 525	2,5	
				Fastighet		
				Arwidsro Green FRN 270220	25 477 1,1	
				Balder 1% 290120, EUR/SEK	14 726 0,7	
				Balder 1,25% 280128, EUR/SEK	9 927 0,4	
				Balder FRN 270330, NOK/SEK	19 974 0,9	
				Cibus Nordic Real Estate FRN 260924, EUR/SEK	6 704 0,3	
				Cibus Nordic Real Estate Green FRN 250902	2 573 0,1	
				Cibus Nordic Real Estate Green FRN 270201, EUR/SEK	11 639 0,5	
				Cibus Nordic Real Estate Green FRN 280402, EUR/SEK	28 993 1,3	
				Corem Green FRN 260507	25 198 1,1	
				Corem Green FRN 270119	45 322 2,0	
				Fastpartner Green FRN 250527	3 958 0,2	
				Fastpartner Green FRN 260622	29 260 1,3	
				Fastpartner Green FRN 270202	9 669 0,4	
				NP3 Green FRN 261214	36 877 1,6	
				NP3 Green FRN 270821	7 643 0,3	
				Trianon Sustainability FRN 250612	10 225 0,5	
				288 165	12,7	
				Summa Svensk obligation	616 362	27,1
				Utländsk obligation		
				Energi		
				European Energy Green FRN 250916, Denmark, EUR/SEK	18 956 0,8	
				European Energy Green FRN 260908, Denmark, EUR/SEK	6 111 0,3	
				25 067	1,1	

	Marknads- värde	Fond- vikt %		Marknads- värde	Fond- vikt %
Industrivaror & tjänster			Sällanköpsvaror		
Bewi SLB FRN 260903, Norway, EUR/SEK	42 844	1,9	Kongsberg Automotive FRN 280624, EUR/SEK	13 694	0,6
Bonheur Green FRN 280915, Norway, NOK/SEK	24 162	1,1	JY Holding FRN 271025	15 581	0,7
Bulk Infrastructure Green FRN 280321, Norway, NOK/SEK	21 277	0,9		29 275	1,3
Fortaco FRN 270722, Finland, EUR/SEK	40 089	1,8	Dagligavaror		
Klaveness SLB FRN 280905, Norway, NOK/SEK	11 377	0,5	Heart Bidco FRN 290508	37 687	1,7
NRC Group Green FRN 271025, Norway,	13 202	0,6		37 687	1,7
Ocean Yield FRN 270322, Norway, NOK/SEK	10 748	0,5	Finans		
Ocean Yield FRN 280919, Norway, NOK/SEK	21 566	1,0	Chip Bidco FRN 250325, Norway, NOK/SEK	28 013	1,2
Ocean Yield FRN 290314, Norway, USD/SEK	21 946	1,0	Intrum 9,25% 280315, EUR/SEK	11 413	0,5
Purmo 9,5% 260223, Finland, EUR/SEK	22 899	1,0	Nordea 3,75% Call 290301, Finland, USD/SEK	75 271	3,3
SFL SLB 8,85% 280419, Bermuda, USD/SEK	12 780	0,6	SEB 5,125% 250513, USD/SEK	33 318	1,5
SFL SLB 8,875% 270201, Bermuda, USD/SEK	30 377	1,3	SHB 4,375% Call 270301, USD/SEK	61 207	2,7
SGL FRN 280302, Denmark, EUR/SEK	17 033	0,8	Swedbank 4,00% Perp 290317, USD/SEK	31 760	1,4
Teekay LNG FRN 261118, Marshall Islands, NOK/SEK	16 410	0,7	Swedbank 7,75% Call 300317, USD/SEK	31 796	1,4
Wallenius Wilhelmsen SLB FRN 270421, Norway, NOK/SEK	12 576	0,6		272 778	12,0
Wallenius Wilhelmsen SLB FRN 280831, Norway, NOK/SEK	5 099	0,2	Informationsteknologi		
	324 385	14,3	Crayon FRN 280408, Norway, NOK/SEK	35 045	1,5
Sällanköpsvaror			Foxway FRN 280712, EUR/SEK	24 512	1,1
MOMOX Green FRN 250710, Germany, EUR/SEK	37 131	1,6		59 557	2,6
Vesivek FRN 270212, Finland	9 000	0,4	Fastighet		
	46 131	2,0	Carucel FRN 250430, Norway, NOK/SEK	11 301	0,5
Dagligvaror			Castellum 3,125% 270302, EUR/SEK	50 423	2,2
Grøntvedt FRN270111, Norway, NOK/SEK	10 062	0,4	Heimstaden 2,65% 270201, EUR/SEK	7 093	0,3
HKFoods FRN 270617, Finland, EUR/SEK	51 181	2,3	Heimstaden 3,248% 241119, EUR/SEK	8 573	0,4
	61 243	2,7	KoskiRent FRN 270628, Norway, EUR/SEK	47 727	2,1
Finans				125 117	5,5
Aktia Bank 3,875% 260526, Finland, EUR/SEK	10 730	0,5	Material		
B2 FRN 260922, Norway, EUR/SEK	29 982	1,3	Fertiberia FRN 280508, Norway, EUR/SEK	29 096	1,3
B2 FRN 280130, Norway, EUR/SEK	16 254	0,7		29 096	1,3
DNB Call FRN 280914, Norway	12 439	0,6	Summa Kategori 3	641 189	28,2
DNB Call FRN 290227, Norway	30 581	1,3	Kategori 5		
Storebrand FRN 281102, Norway	9 323	0,4	Industrivaror & tjänster		
Tryg Forsikring FRN 280320, Denmark	6 092	0,3	Storskogen FRN 271207	5 035	0,2
	115 401	5,1	Capnor Weasel Bidco FRN 290319, Finland, EL	11 468	0,5
Informationsteknologi			Color Group FRN 290423, Norway, NOK/SEK	22 017	1,0
ABAX FRN 250623, Norway, NOK/SEK	5 025	0,2		38 520	1,7
Duett FRN 260412, Norway, NOK/SEK	9 128	0,4	Informationsteknologi		
	14 153	0,6	Axentia Group FRN 280520, EUR/SEK	25 261	1,1
Telekomoperatörer				25 261	1,1
Sanoma 8% 260316, Finland, EUR/SEK	11 690	0,5	Fastighet		
	11 690	0,5	Emilshus Green FRN 270626	35 134	1,5
Kraftförsörjning				35 134	1,5
Scatec Green FRN 280207, Norway, NOK/SEK	17 265	0,8	Summa Kategori 5	98 915	4,3
	17 265	0,8	Kategori 7		
Fastighet			Valutaterminer		
Citycon Green 6,5% 290308, Netherlands, EUR/SEK	29 601	1,3	DKKSEK 240926 1.509A, DKK/SEK	-61	0,0
Heimstaden Bostad FRN 260422, NOK/SEK	24 744	1,1	EURSEK 240702 11.35A, EUR/SEK	-1	0,0
	54 345	2,4	EURSEK 240926 11.24B, EUR/SEK	-136	0,0
Summa Utländsk obligation	669 680	29,4	EURSEK 240926 11.25A, EUR/SEK	-6 412	-0,3
			EURSEK 240926 11.35A, EUR/SEK	4	0,0
Summa Kategori 1	1 286 042	56,5	EURSEK 240926 11.38A, EUR/SEK	126	0,0
Kategori 3			NOKSEK 240926 0.991A, NOK/SEK	334	0,0
Industrivaror & tjänster			USDSEK 240926 10.45A, USD/SEK	-2 935	-0,1
Airswift 10% 290228, Norway, USD/SEK	28 130	1,2		-9 081	-0,4
SGL FRN 300422, Denmark, EUR/SEK	25 272	1,1	Summa Valutatermin	-9 081	-0,4
SLRGP FRN 271009, Germany, EUR/SEK	34 277	1,5			
	87 679	3,9			

	Marknads- värde	Fond- vikt %
Material		
Fintoil Green 7,5% 250701, Finland, EUR/SEK	9 651	0,4
	9 651	0,4
Industrivaror & tjänster		
Assemblin FRN 290705, EUR/SEK	9 104	0,4
Normet Group 9,25% Perp 250619,	1 165	0,1
	10 269	0,5
Sällanköpsvaror		
PWT Fiktiv, Denmark, DKK/SEK	0	0,0
PWT FRN 990420, Denmark, DKK/SEK	0	0,0
PWT Konvertibel 0% 991231, Denmark, DKK/SEK	7 730	0,3
	7 730	0,3
Summa Kategori 7	27 650	1,2
Summa värdepapper	2 044 720	89,9
Varav med positivt marknadsvärde	2 054 265	
Varav med negativt marknadsvärde	9 544	
Övriga tillgångar och skulder	229 931	10,1
Fondförmögenhet	2 274 651	100,0
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp		Fondvikt %
SEB		7,2
Svenska Handelsbanken		2,6

Justerat fondandelsvärde

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fondbolaget en metod för fastställande av ett justerat fondandelsvärde, genom vilken hänsyn tas till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden. Syftet med ett justerat fondandelsvärde är att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av försäljning och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoinflöden eller nettooutflöden. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. kurtage, spread, marknadspåverkan, valutaväxlingskostnader och transaktionsskatter. Storleken på justeringen av fondandelsvärdet, nedan kallad justeringsfaktor, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Justeringsfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska och estimerade transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget. Justeringsfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet.

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.

Väsentliga texter

Fondens tillgångar är exponerad mot 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. Kreditrisken är högre i denna typ av fond då fonden huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Fonden investerar primärt i företagsobligationer med lägre kreditbetyg än investment grade eller som saknar kreditbetyg. Fondens minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden. Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då fonden kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger fyra 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 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo MicroCap

Fondförvaltare



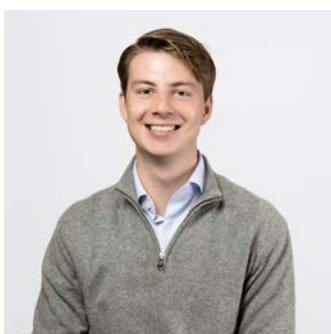
Claes Murander

Erfarenheter:

Civilekonom Stockholms Universitet 2007. Lannebo Fonder analytiker/förvaltare 2007–.

Egna innehav:

Lannebo Fastighetsfond Select, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik.



Adam Hansson

Erfarenheter:

Civilekonom Linköpings universitet 2020, S&P Global Ratings Summer Analyst 2019, Citigroup Corporate Banking Analyst 2020-2022, Ares Management Investment Associate 2022, Lannebo Fonder aktieanalytiker 2022–2023, förvaltare 2023–.

Egna innehav:

Lannebo Fastighetsfond, Lannebo MicroCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Microcap

Placeringsinriktning

Lannebo MicroCap är en aktivt förvaldat specialfond som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid utgången av första halvåret 2024 innebar det ett börsvärde om cirka 11,3 miljarder kronor. Fonden förvaltas utifrån Lannebo Fonders investeringsfilosofi om aktiv förvaltning. Målet är att på lång sikt ge en god avkastning med hänsyn tagen till risknivån.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 4,3 miljarder kronor vid ingången av 2024 till 5,3 miljarder kronor den 28 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 3,8 miljoner kronor. Under samma period steg fondens värde med 23,7 procent, medan fondens jämförelseindex, Carnegie Micro Cap Sweden Return Index, steg med 11,5 procent.

Förvaltning

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var VBG, Bergman & Beving och Lagercrantz. Industrikoncernen VBG, med verksamhet i 15 länder och uppdelad i tre divisioner; Truck & Trailer Equipment, Mobile Thermal Solutions och Ringfeder Power Transmission, visade en stark prestation. EBITA har de senaste 12 månaderna ökat med 53 procent och avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16,3 procent.

Totalavkastningen för VBG under det första halvåret var 102 procent. Industri- och byggkoncernen Bergman & Beving samt teknikkoncernen Lagercrantz utvecklades också starkt under det första halvåret 2024, med totalavkastning på 61 respektive 27 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Profoto, Volati och Instalco. Ljussättningsbolaget Profoto påverkades negativt av en svag konjunktur och brist på produkt lanseringar, vilket resulterade i en totalavkastning på -16 procent. Industrikoncernen Volati och installationsbolaget Instalco bidrog också negativt till fondens utveckling, med totalavkastning på -7 procent respektive -13 procent.

Fondens tre största innehav är OEM, VBG och Lagercrantz.

OEM är ett teknikhandelsbolag med 33 rörelsedrivande enheter i 15 länder.

VBG är en internationell industrikoncern med cirka 2 000 medarbetare i 15 länder. Bolaget är indelad i tre divisioner; Truck & Trailer Equipment, Mobile Thermal Solutions och Ringfeder Power Transmission.

Lagercrantz är en teknikkoncern bestående av ett 70-tal höglönsamma nischade bolag. Koncernen är strukturerad i 5 divisioner: Electrify, Control, TecSec, Niche Products och International.

Fondens största nettoköp och nettoförsäljningar var SP Group, Volati och Nederman respektive Instalco, VBG och Knowit.

Övriga upplysningar

Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr	3 475	4 599	3 600	1 443	1 269	1 834	2 132	5 697	3 794	4 323	5 325
Andelsvärde, SEK Klass	2 427,72	3 235,37	3 645,82	3 945,52	3 987,98	5 764,20	7 550,89	11 140,86	8 101,50	9 285,05	11 482,80
Antal andelar, tusental SEK Klass	1 431	1 421	988	366	318	318	282	511	424	424	424
Utdelning per andel, kr SEK klass	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass	15,5	33,3	12,7	8,2	1,1	44,5	31,0	47,5	-27,3	14,6	23,7
Andelsvärde, SEK Klass B									1 073,70	1 171,88	1 376,74
Antal andelar, tusental SEK Klass B									330	330	330
Utdelning per andel, kr SEK klass B									0,0	53,7	58,6
Totalavkastning, % SEK Klass B									7,4	14,6	23,7
Jämförelseindex, % SEK *	21,6	30,1	12,2	8,8	0,4	38,7	35,9	28,1	-34,2	4,8	11,5
Aktiv andel (Active share), % *						91,0	91,0	94,0	91,0	91,0	90,0
Aktiv risk (Tracking Error), % **	5,3	7,1	6,8	6,2	7,3	7,1	6,9	7,7	7,7	10,5	10,8

* Jämförelseindex Carnegie Micro Cap Sweden Return Index. Fondens jämförelseindex var innan 2018-07-01 Carnegie Small Cap Sweden Return Index.

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent	Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden
OEM International B	10,3	Högsta hävstång, %	98,9	100,0
VBG Group B	9,8	Lägsta hävstång, %	97,2	100,0
Lagercrantz	9,8	Genomsnittlig hävstång, %	98	100,0
Bergman & Beving B	8,3	Per balansdagen, %	97,3	100,0
BTS Group B	7,6			

Balansräkning					Marknads- värde	Fond- vikt %
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30	Kategori 1		
Tillgångar				Industrivaror & tjänster		
Överlåtbara värdepapper	1	4 239 248	5 188 798	Balco	39 287	0,7
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		4 239 248	5 188 798	Beijer Alma B	123 496	2,3
Bankmedel och övriga likvida medel		89 389	146 077	Bergman & Beving B	439 500	8,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 692	2 491	BTS Group B	405 688	7,6
Övriga tillgångar		0	43 040	Momentum Group B	104 040	2,0
Summa tillgångar		4 330 329	5 380 406	Nederman Holding	251 221	4,7
Skulder				OEM International B	548 844	10,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 973	-8 308	Rejlers B	167 820	3,2
Övriga skulder		0	-46 840	Sitowise Group, Finland, EUR/SEK	45 868	0,9
Summa skulder		-6 973	-55 148	SP Group, Denmark, DKK/SEK	241 391	4,5
Fondförmögenhet	2	4 323 356	5 325 257	Systemair	193 804	3,6
Poster inom linjen		inga	inga	VBG Group B	523 385	9,8
Not 1	Se innehav i finansiella instrument			Volati	208 279	3,9
Not 2	Förändring av fondförmögenhet			3 292 623	61,8	
Fondförmögenhet vid årets början		3 793 600	4 323 355	Sällanköpsvaror		
Andelsutgivning		258 747	48 040	Harvia, Finland, EUR/SEK	180 885	3,4
Andelsinlösen		-258 747	-51 840	180 885	3,4	
Årets resultat enligt resultaträkning		529 755	1 005 701	Hälsovård		
Lämnad utdelning		-17 712	-19 325	MedCap	296 748	5,6
Återinvesterad utdelning		20	23	296 748	5,6	
Fondförmögenhet vid periodens slut		4 323 355	5 325 257	Finans		
				Sparekassen Sjælland-Fyn, Denmark, DKK/SEK	153 663	2,9
				153 663	2,9	
				Informationsteknologi		
				Addnode Group B	200 334	3,8
				Knowit	149 625	2,8
				Lagercrantz	522 589	9,8
				Profoto	145 900	2,7
				1 018 448	19,1	
				Summa Kategori 1	4 942 367	92,8
				Kategori 3		
				Industrivaror & tjänster		
				Absolent Air Care Group	71 045	1,3
				71 045	1,3	
				Informationsteknologi		
				Yubico	175 387	3,3
				175 387	3,3	
				Summa Kategori 3	246 432	4,6
				Summa värdepapper	5 188 798	97,4
				Övriga tillgångar och skulder	136 460	2,6
				Fondförmögenhet	5 325 257	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens föreningsriktlinjer 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.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk som ett resultat av 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 då specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än värdepappersfonder.

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som inte markant överstiger den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Micro Cap Return Sweden Index) som helhet. Vid halvårsskiftet var detta mått på marknadsrisk något högre 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 alltså mycket god.

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 12 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor och finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Möjligheten att ha stora positioner i ett mindre antal småbolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Mixfond



Fondförvaltare



Peter Lagerlöf

Erfarenheter:

Uppsala Universitet 1989, Riksbanken 1989–1992, Finansdepartementet 1992–1996, Föreningssparbanken 1996–1999, Carnegie Investment Bank makroanalytiker 1999, chef makroanalys 2000–2005, chef aktiestrategi/makro 2005–2008, chef analys/aktiestrategi/makro 2008–2014, Lannebo Fonder förvaltare 2014–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Hållbar.



Charlotta Faxén

Erfarenheter:

Civilekonom Växjö Universitet 2000, Carnegie; fondadministration/rådgivning 2000–2002, småbolagsanalytiker 2003–2007, förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2007–2009, Lannebo Fonder förvaltare 2009–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige Hållbar.

Lannebo Mixfond

Placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond. Placeringarna kan göras i aktier och räntebärande värdepapper och fördelningen kan variera upp till 100 procent i något av tillgångsslagen. Fonden fokuserar främst på Sverige och övriga Norden men har även möjlighet att placera globalt.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 10,4 miljarder kronor vid utgången av 2023 till 10,2 miljarder kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 670 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 3,9 procent, medan fondens jämförelseindex, som består av 50 procent SIXPRX och 50 procent Solactive SEK IG Credit Index, steg med 6,5 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,6 procent.

Förvaltning

Under första halvåret 2024 var räntor och konjunktur i fokus för aktiemarknaden. Förhoppningar om fallande inflation och sänkningar av centralbankernas styrräntor bidrog till en positiv utveckling på världens börser. Samtidigt blev den globala konjunktturnedgången inte lika allvarlig som befarat, vilket ledde till att bolagens vinster utvecklades bättre än väntat.

Vid ingången av 2024 uppgick aktieandelen till 71 procent, men vi minskade denna gradvis under perioden, och vid utgången av juni uppgick den till 60 procent. Minskningen av aktieandelen var främst en följd av att vi tyckte värderingen på börsen blev hög, men också att det fanns en risk för vinstbesvikelser om konjunkturen inte förbättras påtagligt under senare delen av 2024. Vi sålde framför allt bolag med cykliska vinster.

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Investor, AstraZeneca och Swedbank, som alla är relativt konjunkturoberoende. Bankerna har hög lönsamhet och en direktavkastning på uppemot 10 procent, vilket är attraktivt. De har dessutom klarat sig i princip utan kreditförluster det senaste året och kreditkvaliteten ser fortsatt bra ut.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns Nibe, Electrolux och Bravida. Försäljningen av värmepumpar i Europa har sjunkit kraftigt, vilket har påverkat Nibes vinster negativt och lett till kraftigt justerade vinstprognoser. Sänkta ambitioner hos regeringarna i stora europeiska länder att fasa ut fossilbaserad uppvärmning av fastigheter har slagit hårt mot försäljningen.

Övrig upplysning

Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr	5 497	7 058	8 086	9 648	8 858	11 014	10 611	12 368	10 268	10 453	10 174
Andelsvärde, SEK Klass	18,04	20,70	21,59	22,97	21,66	26,44	27,92	34,34	31,50	33,72	35,04
Antal andelar, tusental SEK Klass	304 807	340 996	374 576	419 927	409 035	416 591	380 033	360 184	326 125	309 883	290 355
Utdelning per andel, kr SEK klass	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass	11,7	14,7	4,3	6,4	-5,7	22,1	5,6	23,0	-8,3	7,1	3,9
Jämförelseindex, % SEK *	8,1	5,4	6,8	5,4	-2,0	17,2	9,2	18,5	-13,2	12,9	6,5
Aktiv risk (Tracking Error), % **	2,2	2,7	3,7	3,2	2,5	3,7	4,5	4,2	3,7	4,1	3,7

* 50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent Solactive SEK IG Credit Index. 2016-2019 avser 50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index. 2014-2015 avser 50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex.

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåttet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
Investor B	5,4
Swedbank A	4,2
Hexagon B	4,2
AstraZeneca	4,1
Handelsbanken A	3,7

Balansräkning				Marknads- värde	Fond- vikt %
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30	Kategori 1	
Tillgångar				Svensk aktie	
Överlåtbara värdepapper	1	9 681 653	8 330 501	Material	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		9 681 653	8 330 501	Boliden	193 287
				SCA B	187 860
					381 147
Bankmedel och övriga likvida medel		756 899	1 888 074	Industrivaror & tjänster	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		23 171	55 690	Atlas Copco B	222 495
Övriga tillgångar		5 153	2 242	Bravida Holding	337 980
Summa tillgångar		10 466 876	10 276 507	Epiroc B	49 000
				Inwido	214 775
				Nibe Industrier B	278 628
Skulder				Sandvik	156 004
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-13 321	-100 802	SKF B	170 240
Övriga skulder		-819	-1 977	Volvo B	203 325
Summa skulder		-14 140	-102 779		1 632 447
				Sällanköpsvaror	
Fondförmögenhet	2	10 452 736	10 173 728	Electrolux B	137 760
				Thule Group	199 162
					336 922
Poster inom linjen		inga	inga	Hälsovård	
				AstraZeneca, United Kingdom	415 250
					415 250
				Finans	
				Handelsbanken A	373 515
				Investor B	551 380
Not 1	Se innehav i finansiella instrument			Nordea, Finland	201 760
				Swedbank A	431 838
					1 558 493
Not 2	Förändring av fondförmögenhet			Informationsteknologi	
				Hexagon B	430 740
Fondförmögenhet vid årets början		10 267 988	10 452 736		430 740
Andelsutgivning		594 504	182 699	Fastighet	
Andelsinlösen		-1 122 691	-852 982	Balder B	258 227
Årets resultat enligt resultaträkning		712 935	391 275		258 227
Fondförmögenhet vid periodens slut		10 452 736	10 173 728	Summa Svensk aktie	5 013 226
					49,3
				Utländsk aktie	
				Material	
				UPM-Kymmene, Finland, EUR/SEK	148 156
					148 156
				Industrivaror & tjänster	
				Metso Outotec, Finland, EUR/SEK	246 906
				Valmet, Finland, EUR/SEK	157 590
				Vestas Wind Systems, Denmark, DKK/SEK	149 757
					554 253
				Sällanköpsvaror	
				Puuilo, Finland, EUR/SEK	194 592
					194 592
				Hälsovård	
				H Lundbeck, Denmark, DKK/SEK	86 454
					86 454
				Summa Utländsk aktie	983 455
					9,7
				Svensk obligation	
				Energi	
				Vattenfall FRN 251124	33 238
					33 238
				Material	
				SSAB SLB FRN 260616	17 334
					17 334
					0,2

	Marknads- värde	Fond- vikt %		Marknads- värde	Fond- vikt %
Industrivaror & tjänster			Fastighet		
Assa Abloy FRN 270315	85 512	0,8	Atrium Ljungberg Green FRN 250701	20 071	0,2
Indutrade FRN 251202	50 057	0,5	Atrium Ljungberg Green FRN 270209	26 342	0,3
Indutrade FRN 260323	24 113	0,2	Balder FRN 260115	101 405	1,0
Lifco FRN 240902	24 027	0,2	Castellum FRN 250819	76 812	0,8
Lifco FRN 250905	30 132	0,3	Fabege Green FRN 250228	34 117	0,3
NCC Treasury Green FRN 240930	70 044	0,7	Hemsö Fastighets Green FRN 240512	45 176	0,4
Nibe Industrier FRN 250901	14 048	0,1	Intea FRN 250303	90 849	0,9
Nibe Industrier FRN 260603	60 030	0,6	SFF Green FRN 250130	40 184	0,4
Scania CV FRN 250417	152 960	1,5	Stenvalvet FRN 250626	67 437	0,7
Volvo Treasury FRN 270111	100 572	1,0	Stenvalvet Green FRN 260921	31 065	0,3
	611 495	6,0		533 458	5,3
Sällanköpsvaror			Summa Svensk obligation	2 300 738	22,6
Husqvarna FRN 250814	108 365	1,1			
	108 365	1,1	Summa Kategori 1	8 297 419	81,6
Dagligvaror			Kategori 3		
ICA Gruppen FRN 250224	58 299	0,6	Dagligvaror		
ICA Gruppen FRN 260918	26 246	0,3	Arla Foods AmbA FRN 270723, Denmark	33 082	0,3
ICA Gruppen Green FRN 260526	36 406	0,4		33 082	0,3
	120 951	1,2	Summa Kategori 3	33 082	0,3
Hälsovård			Summa värdepapper	8 330 501	81,9
Elekta FRN 250313	90 392	0,9	Övriga tillgångar och skulder	1 843 227	18,1
	90 392	0,9	Fondförmögenhet	10 173 728	100,0
Finans			Summa exponering mot företag eller företagsgrupp		Fondvikt %
Ikano Bank FRN 251120	102 443	1,0	Balder		3,5
Kinnevik FRN 250219	27 994	0,3	Nibe Industrier		3,5
Länsförsäkringar Bank FRN 250312	96 520	1,0			
Länsförsäkringar Bank FRN 251117	134 750	1,3			
Länsförsäkringar FRN 240913	106 127	1,0			
Skandiabanken FRN 260505	150 866	1,5			
Ziklo Bank FRN 260330	50 079	0,5			
Ziklo Bank FRN 270126	42 278	0,4			
	711 057	7,0			
Telekomoperatörer					
Telia Company FRN 260320	74 448	0,7			
	74 448	0,7			

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

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.

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 påverkar fondens kredit- och ränterisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riskexponering. 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. Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en mycket god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet klart lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Fondens räntebärande tillgångar är exponerad mot 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 innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden investerar i företagsobligationer med bedömd hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, för att minska kreditrisken. Fonden begränsar vidare denna risk genom en god spridning mellan emittenter och emissioner.

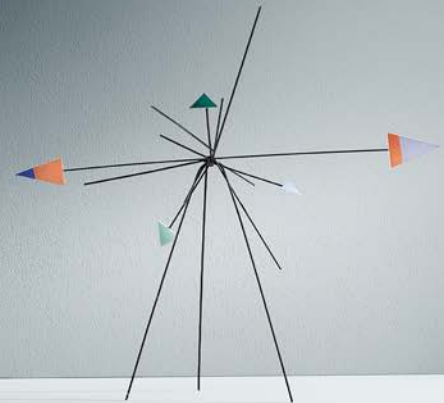
Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationer än i aktier. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Ränterisken kan vara högre i denna fond då fonden kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Råntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger två år.

Lannebo Mixfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används om fonden har räntebärande innehav i utländsk valuta, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 10 procent och avsåg exponeringar mot aktieinnehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Lannebo Mixfond Offensiv



Fondförvaltare



Peter Lagerlöf

Erfarenheter:

Uppsala Universitet 1989, Riksbanken 1989–1992, Finansdepartementet 1992–1996, Föreningssparbanken 1996–1999, Carnegie Investment Bank makroanalytiker 1999, chef makroanalys 2000–2005, chef aktiestrategi/makro 2005–2008, chef analys/aktiestrategi/makro 2008–2014, Lannebo Fonder förvaltare 2014–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Hållbar.



Charlotta Faxén

Erfarenheter:

Civilekonom Växjö Universitet 2000, Carnegie; fondadministration/rådgivning 2000–2002, småbolagsanalytiker 2003–2007, förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2007–2009, Lannebo Fonder förvaltare 2009–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige Hållbar.

Lannebo Mixfond Offensiv

Placeringsinriktning

Lannebo Mixfond Offensiv är en aktivt förvaltad blandfond. Placeringarna i aktier uppgår till mellan 50 och 100 procent av tillgångarna, medan placeringarna i räntebärande värdepapper kan uppgå till högst 50 procent av tillgångarna. Minst 50 procent av fondens tillgångar kommer över tid att placeras med inriktning mot Sverige. Resterande tillgångar får placeras globalt.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 2,0 miljarder kronor vid utgången av 2023 till 1,9 miljarder kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 156 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 4,4 procent, medan fondens jämförelseindex, som består av 75 procent SIXPRX och 25 procent Solactive SEK IG Credit Index, steg med 8,5 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,6 procent.

Förvaltning

Det första halvåret 2024 präglades av att räntor och konjunktur stod i fokus för aktiemarknaden. Förhoppningar om fallande inflation och sänkningar av centralbankernas styrräntor bidrog till en positiv utveckling på världens börser. Samtidigt blev den globala konjunkturedgången inte lika allvarlig som befarat, vilket ledde till att bolagens vinster utvecklades bättre än väntat.

Vid ingången till 2024 uppgick aktieandelen till 85 procent, men vi minskade denna gradvis under perioden, och vid utgången av juni uppgick den till 78 procent. Minskningen av aktieandelen var främst en följd av att vi tyckte värderingen på börsen blev hög, men också att det fanns en risk för vinstbesvikelser om konjunkturen inte förbättras påtagligt under senare delen av 2024. Vi sålde framför allt bolag med cykliska vinster.

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Investor, AstraZeneca och Swedbank, som alla är relativt konjunkturoberoende. Bankerna har hög lönsamhet och en direktavkastning på uppemot 10 procent, vilket är attraktivt. De har dessutom klarat sig i princip utan kreditförluster det senaste året och kreditkvaliteten ser fortsatt bra ut.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns Nibe, Electrolux och Bravida. Försäljningen av värmepumpar i Europa har sjunkit kraftigt, vilket har påverkat Nibes vinster negativt och lett till kraftigt justerade vinstprognoser. Sänkta ambitioner hos regeringarna i stora europeiska länder att fasa ut fossilbaserad uppvärmning av fastigheter har slagit hårt mot försäljningen.

Övrig upplysning

Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr	1 286	1 416	1 427	1 495	1 327	1 599	1 585	1 971	2 044	2 007	1 934
Andelsvärde, SEK Klass	123,77	149,96	161,57	179,52	168,81	215,99	234,87	304,11	271,20	291,69	304,42
Antal andelar, tusental SEK Klass	10 388	9 440	8 832	8 327	7 862	7 404	6 748	6 480	7 536	6 878	6 353
Utdelning per andel, kr SEK klass	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass	16,2	21,2	7,7	11,1	-6,0	27,9	8,8	29,5	-10,8	7,5	4,4
Jämförelseindex, % SEK *	15,8	10,4	9,6	9,5	-2,5	25,9	12,3	28,6	-18,0	16,1	8,5
Aktiv risk (Tracking Error), % **	-	3,9	4,5	4,4	4,2	4,2	4,4	4,4	4,7	5,1	4,8

* 75 procent SIX Portfolio Return Index, 25 procent Solactive SEK IG Credit Index. 2018-2019 avser 75 procent SIX Portfolio Return Index, 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index. 2014-2017 avser SIX Return Index.

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
Investor B	7,2
Swedbank A	5,7
Hexagon B	5,6
AstraZeneca	5,5
Handelsbanken A	4,6

Balansräkning				Marknads- värde	Fond- vikt %
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30	Kategori 1	
Tillgångar				Svensk aktie	
Överlåtbara värdepapper	1	1 868 879	1 687 495	Material	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 868 879	1 687 495	Boliden	55 952 2,9
				SCA B	46 965 2,4
					102 917 5,3
Bankmedel och övriga likvida medel		135 405	238 911	Industrivaror & tjänster	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 397	9 535	Atlas Copco B	54 768 2,8
Övriga tillgångar		1 508	481	Bravida Holding	78 013 4,0
Summa tillgångar		2 009 189	1 936 422	Epiroc B	11 687 0,6
				Inwido	52 702 2,7
				Nibe Industrier B	69 657 3,6
Skulder				Sandvik	42 268 2,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 556	-2 452	SKF B	42 560 2,2
				Volvo B	56 931 2,9
Summa skulder		-2 556	-2 452		408 586 21,1
				Sällanköpsvaror	
Fondförmögenhet	2	2 006 633	1 933 970	Electrolux B	33 063 1,7
				Thule Group	50 321 2,6
Poster inom linjen		inga	inga		83 384 4,3
				Hälsovård	
				AstraZeneca, United Kingdom	106 304 5,5
					106 304 5,5
				Finans	
				Handelsbanken A	88 836 4,6
Not 1	Se innehav i finansiella instrument			Investor B	139 296 7,2
				Nordea, Finland	51 701 2,7
				Swedbank A	110 770 5,7
Not 2	Förändring av fondförmögenhet				390 603 20,2
				Informationsteknologi	
Fondförmögenhet vid årets början		2 044 140	2 006 633	Hexagon B	107 685 5,6
Andelsutgivning		83 738	25 338		107 685 5,6
Andelsinlösen		-267 352	-181 392	Fastighet	
Årets resultat enligt resultaträkning		146 107	83 391	Balder B	59 536 3,1
Fondförmögenhet vid periodens slut		2 006 633	1 933 970		59 536 3,1
				Summa Svensk aktie	1 259 015 65,1
				Utländsk aktie	
				Material	
				UPM-Kymmene, Finland, EUR/SEK	37 039 1,9
					37 039 1,9
				Industrivaror & tjänster	
				Metso Outotec, Finland, EUR/SEK	62 849 3,3
				Valmet, Finland, EUR/SEK	39 397 2,0
				Vestas Wind Systems, Denmark, DKK/SEK	36 825 1,9
					139 071 7,2
				Sällanköpsvaror	
				Puuiilo, Finland, EUR/SEK	45 636 2,4
					45 636 2,4
				Hälsovård	
				H Lundbeck, Denmark, DKK/SEK	28 991 1,5
					28 991 1,5
				Summa Utländsk aktie	250 737 13,0

	Marknads- värde	Fond- vikt %
Svensk obligation		
Material		
Billerd FRN 260209	26 204	1,4
	26 204	1,4
Industrivaror & tjänster		
Nibe Industrier FRN 261201	10 027	0,5
Scania CV FRN 241122	27 999	1,5
	38 026	2,0
Sällanköpsvaror		
Husqvarna FRN 250814	8 027	0,4
	8 027	0,4
Dagligvaror		
ICA Gruppen FRN 250224	12 062	0,6
Lantmännen Green FRN 270322	10 031	0,5
	22 093	1,1
Finans		
Skandiabanken FRN 250825	20 065	1,0
Ziklo Bank FRN 270126	12 080	0,6
	32 145	1,7
Telekomoperatörer		
Telia Company FRN 260320	21 127	1,1
	21 127	1,1
Fastighet		
Castellum FRN 260528	20 047	1,0
SFF green FRN 26 0221	10 076	0,5
	30 123	1,6
Summa Svensk obligation	177 745	9,2
Summa Kategori 1	1 687 497	87,3
Summa värdepapper	1 687 497	87,3
Övriga tillgångar och skulder	246 475	12,7
Fondförmögenhet	1 933 972	100,0
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp		Fondvikt %
Nibe industrier AB		4,1

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.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier samt placeringar i räntebärande tillgångar. Marknadsrisken i fonden är framförallt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar påverkar fondens kredit- och ränterisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riskexponering.

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. Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Fondens räntebärande tillgångar är exponerad mot 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 innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden investerar i företagsobligationer med bedömd hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, för att minska kreditrisken. Fonden begränsar vidare denna risk genom en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationer än i aktier. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behövs säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Ränterisken kan vara högre i denna fond då fonden kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger två år.

Lannebo Mixfond Offensiv har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används om fonden har räntebärande innehav i utländsk valuta, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 13 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Lannebo NanoCap

Fondförvaltare



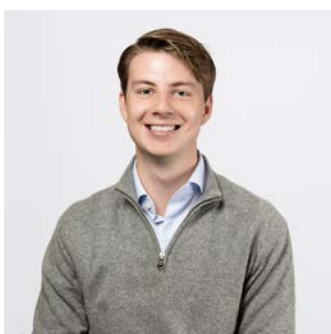
Claes Murander

Erfarenheter:

Civilekonom Stockholms Universitet 2007. Lannebo Fonder analytiker/förvaltare 2007-.

Egna innehav:

Lannebo Fastighetsfond Select, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik.



Adam Hansson

Erfarenheter:

Civilekonom Linköpings universitet 2020, S&P Global Ratings Summer Analyst 2019, Citigroup Corporate Banking Analyst 2020-2022, Ares Management Investment Associate 2022, Lannebo Fonder aktieanalytiker 2022-2023, förvaltare 2023-.

Egna innehav:

Lannebo Fastighetsfond, Lannebo MicroCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Nanocap

Placeringsinriktning

Lannebo NanoCap är en aktivt förvaltt specialfond som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 0,05 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid utgången av första halvåret 2024 innebar det ett börsvärde om cirka 5,65 miljarder kronor. Fonden förvaltas utifrån Lannebo Fonders investeringsfilosofi om aktiv förvaltning. Målet är att på lång sikt ge en god avkastning med hänsyn tagen till risknivån.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1,6 miljarder kronor vid ingången av 2024 till 2,1 miljarder kronor den 28 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var 73 miljoner kronor. Under samma period steg fondens värde med 32,7 procent, medan fondens jämförelseindex, OMX Stockholm Small Cap GI Index, steg med 7,1 procent.

Förvaltning

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var VBG, Bergman & Beving och MedCap. Industrikoncernen VBG, med verksamhet i 15 länder uppdelad i tre divisioner; Truck & Trailer Equipment, Mobile Thermal Solutions och Ringfeder Power Transmission, visade en stark prestation. EBITA har de senaste 12 månaderna ökat med 53 procent och avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16,3 procent. Totalavkastningen för VBG under det första halvåret var 102 procent.

Industri- och byggkoncernen Bergman & Beving, som är en ledande leverantör av industrikomponenter och industriservice i Norden, samt medicinteknikbolaget MedCap utvecklades också starkt under året. Totalavkastningen för Bergman & Beving var 61 procent och för MedCap 48 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Profoto, Absolent och Sitowise. Totalavkastningen för ljussättningsbolaget Profoto var -16 procent. Profoto har påverkats negativt av en svag konjunktur och brist på produktlanseringar. Luftreningsbolaget Absolent och den finska teknikkonsulten Sitowise har utvecklats svagt under perioden. Totalavkastningen uppgick till -9 procent respektive -6 procent.

Fondens tre största innehav är VBG, Bergman & Beving och MedCap.

VBG är en internationell industrikoncern med verksamhet i 15 länder. Koncernen är indelad i tre divisioner: Truck & Trailer Equipment, Mobile Thermal Solutions och Ringfeder Power Transmission.

Bergman & Beving tillhandahåller lösningar till industri- och byggsektorn främst i Norden men har distributörer i 25 länder. Koncernen är indelad i tre divisioner: Building Materials, Workplace Safety och Tools & Consumables.

MedCap är ett medicinteknikbolag som förvärvar och utvecklar ledande nischbolag inom Life Science. Bolaget har tre affärsområden; Medicinteknik, Hjälpmedel och Specialistläkemedel.

Fondens största nettoköp och nettoförsäljningar var Emilshus, Rejlers och Sparekassen Sjaelland-Fyn respektive VBG, CTT och Profoto.

Övriga upplysningar

Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr			688	889	929	1 253	1 669	1 802	1 342	1 549	2 138
Andelsvärde, SEK Klass			1 104,32	1 268,18	1 328,22	1 686,95	1 917,75	2 360,37	1 757,70	2 057,54	2 719,48
Antal andelar, tusental SEK Klass			623	701	700	743	871	764	763	753	786
Utdelning per andel, kr SEK klass			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass			10,1	14,9	4,7	35,2	18,6	34,0	-24,8	19,1	32,7
Jämförelseindex, % SEK *			25,7	8,9	2,0	31,3	27,9	36,6	-19,7	-3,8	7,1
Aktiv andel (Active share), % *					90,0	85,0	86,0	99,0	99,0	98,0	97,0
Aktiv risk (Tracking Error), % **					7,0	7,2	7,6	7,5	10,1	13,7	13,0

* Jämförelseindex OMX_Stockholm_Small_Cap_GI

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent	Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden
VBG Group B	12,3	Högsta hävstång, %	98,9	100,0
Bergman & Beving B	10,4	Lägsta hävstång, %	97,2	100,0
MedCap	8,6	Genomsnittlig hävstång, %	98,0	100,0
OEM International B	6,5	Per balansdagen, %	97,3	100,0
Momentum Group B	6,4			

Balansräkning				Marknads- värde	Fond- vikt %
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30		
Tillgångar					
Överlåtbara värdepapper	1	1 500 792	2 041 618		
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 500 792	2 041 618		
Bankmedel och övriga likvida medel		109 596	98 420		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 476	1 498		
Summa tillgångar		1 611 864	2 141 536		
Skulder					
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 515	-1 676		
Övriga skulder		-61 794	-2 306		
Summa skulder		-63 309	-3 982		
Fondförmögenhet	2	1 548 555	2 137 554		
Poster inom linjen		inga	inga		
Not 1	Se innehav i finansiella instrument				
Not 2	Förändring av fondförmögenhet				
Fondförmögenhet vid årets början		1 341 823	1 548 554		
Andelsutgivning		13 000	82 000		
Andelsinlösen		-64 794	-9 306		
Årets resultat enligt resultaträkning		258 525	516 305		
Fondförmögenhet vid periodens slut		1 548 554	2 137 554		
				Kategori 1	
				Industrivaror & tjänster	
				Balco	25 626 1,2
				Bergman & Beving B	222 848 10,4
				Berner Industrier B	36 687 1,7
				Brodrene A&O Johansen B, Denmark, DKK/SEK	46 267 2,2
				BTS Group B	121 678 5,7
				CTT Systems	57 238 2,7
				Malmbergs Elektriska B	28 647 1,3
				Momentum Group B	137 447 6,4
				Nederman Holding	83 611 3,9
				OEM International B	139 594 6,5
				Rejlers B	91 716 4,3
				Sitowise Group, Finland, EUR/SEK	25 625 1,2
				SP Group, Denmark, DKK/SEK	91 052 4,3
				VBG Group B	262 015 12,3
				1 370 051	64,1
				Hälsovård	
				MedCap	183 962 8,6
				183 962	8,6
				Finans	
				Kreditbanken, Denmark, DKK/SEK	26 939 1,3
				Sparekassen Sjaelland-Fyn, Denmark, DKK/SEK	52 238 2,4
				79 177	3,7
				Informationsteknologi	
				Addnode Group B	56 408 2,6
				Profoto	51 214 2,4
				RTX, Denmark, DKK/SEK	37 250 1,7
				144 872	6,8
				Fastighet	
				Brinova Fastigheter B	28 088 1,3
				Fastighetsbolaget Emilshus B	26 632 1,3
				54 720	2,6
				Summa Kategori 1	1 832 782
				85,8	
				Kategori 3	
				Industrivaror & tjänster	
				Absolent Air Care Group	33 155 1,6
				33 155	1,6
				Hälsovård	
				Stille	121 093 5,7
				121 093	5,7
				Informationsteknologi	
				Yubico	54 586 2,6
				54 586	2,6
				Summa Kategori 3	208 834
				9,8	
				Summa värdepapper	2 041 616
				95,5	
				Övriga tillgångar och skulder	95 936
				4,5	
				Fondförmögenhet	2 137 552
				100,0	

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens föreningsriktlinjer 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.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk som ett resultat av 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 då specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än värdepappersfonder.

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

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden inte markant överstiger den som gäller för aktiemarknaden (mätt som OMX Stockholm Small Cap Index) som helhet. Vid halvårsskiftet var detta mått på marknadsrisk något lägre än för aktiemarknaden som helhet.

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 13 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Möjligheten att ha stora positioner i ett mindre antal småbolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Norden Hållbar



Fondförvaltare



Peter Lagerlöf

Erfarenheter:

Uppsala Universitet 1989, Riksbanken 1989–1992, Finansdepartementet 1992–1996, Föreningssparbanken 1996–1999, Carnegie Investment Bank makroanalytiker 1999, chef makroanalys 2000–2005, chef aktiestrategi/makro 2005–2008, chef analys/aktiestrategi/makro 2008–2014, Lannebo Fonder förvaltare 2014–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Hållbar.



Charlotta Faxén

Erfarenheter:

Civilekonom Växjö Universitet 2000, Carnegie; fondadministration/rådgivning 2000–2002, småbolagsanalytiker 2003–2007, förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2007–2009, Lannebo Fonder förvaltare 2009–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige Hållbar.

Lannebo Norden Hållbar

Placeringsinriktning

Lannebo Norden Hållbar är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar i aktier på de nordiska börserna. Fonden följer särskilda hållbarhetskriterier i sina placeringar och väljer aktivt in bolag med hållbarhet som urvalskriterie. Lannebo Norden Hållbar avstår även från att investera i bolag där mer än 5 procent av bolagets omsättning kommer från produktion och/eller distribution av varor och tjänster inom kategorierna tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 141 miljoner kronor vid ingången av 2024 till 128 miljoner kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 22 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 6,8 procent, medan fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap SEK NI, steg med 11,3 procent.

Förvaltning

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Harvia, ALK-Abello och Lindab. Den finska bastutillverkaren Harvia har trots kraftigt minskade volymer lyckats uppvisa förvånansvärd styrka i intjäningen. Under våren genomförde bolaget en kapitalmarknadsdag där de upprepade sina ambitiösa försäljningsmål och gav en bred bild över länder med hög försäljningspotential under kommande år. Aktien steg med 36,4 procent under perioden.

Den danska allergimedicinstillverkaren ALK-Abello uppvisade god försäljningstillväxt och stigande lönsamhet. Det märks tydligt att tidigare investeringar i försäljningsorganisationen börjar betala sig. Aktien steg 51,3 procent under första halvan av 2024. Lindab, som tillverkar produkter för bland annat ventilationssystem vilka främjar ett bättre inomhusklimat, lyckades upprätthålla sina intjäningsmarginaller på höga nivåer trots en svag byggkonjunktur. Aktien steg med 13,6 procent under perioden.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns Nibe, Garo och Eolus Vind.

Efterfrågan på Nibes värmepumpar dämpades rejält under andra halvåret 2023 på grund av räntehöjningar och minskade klimatambitioner i flera europeiska länder. Inledningen av 2024 präglades av höga lager hos distributörer och lägre produktionsstakt i Nibes fabriker. Bolaget annonserade även ett kostnadsbesparingsprogram där 500 medarbetare påverkas då efterfrågan förväntas förbli låg. Aktien föll med 35,8 procent under första halvåret 2024. Garo, som bland annat tillverkar laddstolpar för elbilar, hade ett tuftt år under 2023 med försäljningen hämmad av komponentbrist och lanseringen av en ny generation laddstolpar som ännu inte sålt i stora volymer.

Den svaga byggkonjunkturen och högre kostnader på grund av produktionsflytt har också påverkat lönsamheten negativt. Den negativa trenden fortsatte in i 2024 och vi valde att sälja innehavet.

Vindkraftsparkprojektören Eolus Vind hade en svag start på 2024 med få annonserade affärer. Införsäljningsprocesserna i denna bransch är långa och svåra att förutse, men bolaget har en stark produktportfölj, särskilt efter köpet av finska YIT vindkraftsverksamhet i slutet av 2023. Aktien föll med 18 procent under perioden.

Hållbarhetsinformation

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Fonden åtar sig även att göra en viss del hållbara investeringar. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr					49	101	124	248	162	141	128
Andelsvärde, SEK Klass					88,95	123,46	149,22	203,74	166,20	169,75	181,36
Antal andelar, tusental SEK Klass					452	720	758	1 219	974	833	707
Utdelning per andel, kr SEK klass					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass					-11,0	38,8	20,9	36,5	-18,4	2,2	6,8
Jämförelseindex, % SEK *					-10,7	28,3	13,4	32,4	-10,0	13,3	11,3
Aktiv andel (Active share), % *					78,0	82,0	83,0	82,0	80,0	80,0	77,0
Aktiv risk (Tracking Error), % **								7,3	8,1	8,0	8,0

* Jämförelseindex VINX Benchmark Cap SEK_NI

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
Novo Nordisk B	6,0
Lindab	5,3
Hexagon B	4,8
Borregaard	4,6
Bravida Holding	4,5

Balansräkning				Marknads-	Fond-
				värde	vikt %
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30		
Tillgångar					
Överlåtbara värdepapper	1	136 806	124 934	3 812	3,0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		136 806	124 934	3 812	3,0
Bankmedel och övriga likvida medel		3 944	3 128	5 920	4,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		229	353	5 185	4,0
Övriga tillgångar		18	38	11 105	8,7
Summa tillgångar		140 997	128 453		
Skulder					
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-179	-165		
Övriga skulder		-27	-50		
Summa skulder		-206	-215		
Fondförmögenhet	2	140 791	128 238		
Poster inom linjen		inga	inga	48 447	37,8
Not 1	Se innehav i finansiella instrument				
Not 2	Förändring av fondförmögenhet				
Fondförmögenhet vid årets början		161 813	140 791		
Andelsutgivning		18 061	13 983		
Andelsinlösen		-40 937	-35 709		
Årets resultat enligt resultaträkning		1 854	9 173		
Fondförmögenhet vid periodens slut		140 791	128 238		
				Kategori 1	
				Energi	
				Eolus Vind B	
				Material	
				Borregaard, Norway, NOK/SEK	
				UPM-Kymmene, Finland, EUR/SEK	
				Industrivaror & tjänster	
				Atlas Copco B	
				Balco	
				Bravida Holding	
				Inwido	
				Lindab	
				Metso Outotec, Finland, EUR/SEK	
				Nibe Industrier B	
				Rejlers B	
				Sandvik	
				SKF B	
				Vestas Wind Systems, Denmark, DKK/SEK	
				Sällanköpsvaror	
				Electrolux B	
				Harvia, Finland, EUR/SEK	
				SATS, Norway, NOK/SEK	
				Thule Group	
				Hälsovård	
				ALK-Abello B, Denmark, DKK/SEK	
				AstraZeneca, United Kingdom	
				H Lundbeck, Denmark, DKK/SEK	
				Novo Nordisk B, Denmark, DKK/SEK	
				Terveystalo, Finland, EUR/SEK	
				Finans	
				Handelsbanken A	
				Investor B	
				Nordea, Finland	
				Informationsteknologi	
				Hexagon B	
				Fastighet	
				Balder B	
				NP3 Fastigheter	
				Summa Kategori 1	124 935
					97,4
				Summa värdepapper	124 935
					97,4
				Övriga tillgångar och skulder	3 304
					2,6
				Fondförmögenhet	128 239
					100,0

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.

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.

Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har mycket god diversifieringseffekt.

Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som VINX Benchmark CAP Index).

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 36 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor respektive finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Hållbarhetsrisker beaktas i fonden dels vid investeringstillfället dels vid löpande kontroller. Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper är en del av fondens investeringsprocess. Det genomförs även löpande kontroller för att identifiera eventuella bolag som bryter mot fondbolagets fastställda exkluderingskriterier. Fonden har under halvåret investerat i bolag som passar in i minst ett av tre huvudteman: ett friskare liv, en bättre miljö och ett hållbart samhälle. Andelen hållbara investeringar vid årsskiftet uppgick till 70 procent.

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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Oligo Global

Fondförvaltare



Hjalmar Ek

Erfarenheter:

Kandidatexamen i företagsekonomi Uppsala Universitet 2016, Lannebo Fonder analytiker 2016–2018, förvaltare 2018–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Oligo Global

Placeringsinriktning

Lannebo Oligo Global är en aktivt förvaltat aktiefond som placerar globalt i börsnoterade bolag med starka marknadspositioner. Fonden är en specialfond och har således friare placeringsregler än de som gäller för värdepappersfonder.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 66 miljoner kronor vid ingången av 2024 till 130 miljoner kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var plus 52 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 14,7 procent, medan fondens jämförelseindex, MSCI All Country World Index (ACWI) omräknat i svenska kronor, steg med 16,1 procent.

Förvaltning

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning återfanns Mycronic, ALK-Abelló och KLA. Mycronic levererar på en stor orderbok för höglönsamma produkter inom sitt affärsområde för fotomaskritare för avancerade bildskärmar. Bolaget har en stor nettokassa, som sannolikt kommer att användas för kompletterande förvärv.

ALK-Abelló har fortsatt växa kraftigt inom sina olika tablettprodukter, vilket även har medfört successivt stigande marginaler. Bolaget har som mål att nå en rörelsemarginal på 25 procent år 2025 och sedan bibehålla den nivån samtidigt som det fortsätter växa med över 10 procent årligen. Godkännanden av tablettportföljen för barn i Europa och USA väntas bidra betydligt till tillväxten de kommande åren. KLA har gynnats av ett ökat fokus från marknaden på halvledare och AI, där bolagets produkter är avgörande inom flera applikationer, samt indikationer på att halvledarcykeln har bottnat för den här gången.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns Dino Polska och OTC Markets. Dino Polska fortsätter växa vinst och omsättning klart mer än sina konkurrenter, men avtagande inflation och återinförd moms på livsmedel har lett till en hårdnande priskonkurrens bland de största dagligvaruaktörerna i Polen. OTC Markets har sett en viss multipelkontraktion efter bolagets förvärv av EDGAR Online, som initialt främst har bidragit med integrationskostnader.

Fondens tre största innehav är ALK-Abelló, Mycronic och KLA. Danska ALK-Abelló är världsledande på allergiläkemedel för allergen immunterapi, där små doser allergen ges över tid vilket bidrar till en vaccinationsliknande effekt för att lindra symtom. Svenska Mycronic har ett globalt monopol på maskritare för tillverkning av avancerade bildskärmar och har starka marknadspositioner inom ett antal andra segment för tillverkningsmoment i elektronikindustrin. Amerikanska KLA är världsledande inom inspektionsutrustning för halvledartillverkning. I takt med att halvledarnoderna krymper ökar kostnaderna för bland annat forskning och utveckling, vilket driver konsolidering i branschen.

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr										66	130
Andelsvärde, SEK Klass										1 065,61	1 221,85
Antal andelar, tusental SEK Klass										61	106
Utdelning per andel, kr SEK klass										0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass										6,6	14,7
Jämförelseindex, % SEK *										1,1	16,1

*MSCI ACWI Index

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent	Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden
ALK-Abello B	6,1	Högsta hävstång, %	98,1	100
KLA	5,7	Lägsta hävstång, %	81,7	100
Mycronic	5,4	Genomsnittlig hävstång, %	97,2	100
Alm. Brand	4,6	Per balansdagen, %	97,0	100
Borregaard	4,3			

	Marknads- värde	Fond- vikt %
Kategori 7		
Finans		
OTC Markets Group, USA, USD/SEK	3 743	2,9
	3 743	2,9
Summa Kategori 7	3 743	2,9
Summa värdepapper	125 768	97,0
Övriga tillgångar och skulder	3 930	3,0
Fondförmögenhet	129 698	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens föreningsriktlinjer 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.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk som ett resultat av 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 då specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än värdepappersfonder.

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 30 procent i amerikanska dollar, 16 procent i brittiska pund, 12 procent i euro, 11 procent i danska kronor, 7 procent i japanska yen, 6 procent i norska kronor, 4 procent i polska zloty samt 3 procent i kanadensiska dollar. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan inte minst den amerikanska dollarn respektive europeiska valutor 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Lannebo Räntefond Kort

Fondförvaltare



Karin Haraldsson

Erfarenheter:

Civilekonom Linköpings Universitet
2001. Lannebo Fonder förvaltare 2001–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo MicroCap, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Oligo Global, Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik.



Katarina Ponsbach Carlsson

Erfarenheter:

Civilingenjör teknisk fysik KTH 2003, Öhman
Fondkommission analytiker 2003–2005,
aktiemäklare 2005–2009, Nordic Fixed Income
obligationsmäklare 2011–2014,
Lannebo Fonder förvaltare 2014–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo MicroCap, Lannebo Mixfond, Lannebo Oligo Global, Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Räntefond kort

Placeringsinriktning

Lannebo Räntefond Kort är en aktivt förvaltat räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Fondens kreditduration får inte överstiga två år och fondens ränteduration ska i normalfallet understiga ett år.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten låg på 5,6 miljarder kronor vid periodens början och ökade till 6 miljarder kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 225 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 3,2 procent, medan fondens jämförelseindex, Solactive SEK IG Credit Index, steg med 2,4 procent.

Förvaltning

Det första halvåret 2024 präglades av hög aktivitet på primärmarknaden och en god efterfrågan på nordiska företagsobligationer, vilket bidrog till den positiva utvecklingen i fonden.

Primärmarknaden för företagsobligationer var mycket aktiv inom i princip alla sektorer, inklusive fastighetsbolagen som emitterade många nya obligationer. Vi investerade i flera nya innehav under perioden

Inflationen börjar mattas av i stora delar av världen. I USA håller dock ekonomin och inflationen upp något mer, vilket har lett till att den amerikanska centralbanken, FED, hittills har avvaktat med att sänka styrräntan. Den svenska Riksbanken sänkte styrräntan vid mötet i maj från 4 till 3,75 procent, och den europeiska centralbanken, ECB, sänkte sin styrränta i juni. Förväntningarna på kraftiga räntesänkningar har minskat under perioden. Stibor 3mån, som ligger till grund för räntesättningen på våra svenska obligationer med rörlig ränta, sjönk från 4,1 till 3,7 procent. När räntorna sjunker minskar kupongräntan på våra obligationer med rörlig ränta, vilket leder till en lägre förräntningstakt i fonden. Förräntningstakten ligger på cirka 4,5 procent efter avgift givet ett oförändrat ränteläge.

Inga större strukturella förändringar gjordes under perioden. Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, bibehölls på en låg nivå och uppgick till 0,15 år vid periodens slut.

Strategin är att hålla räntedurationen kort som ett skydd mot stigande räntor. Kreditdurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, låg på 1,8 år vid periodens slut. Genomsnittet av de bedömda kreditbetygen för innehaven i fonden låg vid halvårsskiftet på BBB+. Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 51.

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr	3 627	7 095	5 941	7 488	10 599	9 526	4 224	5 696	5 136	5 559	5 961
Andelsvärde, SEK Klass	113,24	113,11	113,97	114,80	114,43	115,79	116,31	117,32	116,81	123,34	127,23
Antal andelar, tusental SEK Klass	32 031	62 727	52 125	65 226	92 404	81 870	36 276	41 013	42 949	44 163	45 899
Utdelning per andel, kr SEK Klass	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass	1,5	-0,1	0,8	0,7	-0,3	1,2	0,4	0,9	-0,4	5,6	3,2
Andelsvärde, SEK Klass B								117,32	116,81	123,34	120,20
Antal andelar, tusental SEK Klass B								7 423	1 010	913	988
Utdelning per andel, kr SEK Klass B								0,0	0,0	0,0	6,8
Totalavkastning, % SEK Klass B								-0,1	-0,4	5,6	3,1
Andelsvärde, SEK Klass C					114,45	115,93	116,58	117,70	117,31	123,95	127,95
Antal andelar, tusental SEK Klass C					223	400	37	114	11	11	11
Utdelning per andel, kr SEK Klass C					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass C					-0,4	1,3	0,6	1,0	-0,3	5,7	3,2
Jämförelseindex, % SEK *	0,5	-0,3	-0,7	-0,8	-0,7	0,3	1,9	0,1	-3,9	6,2	2,4
Aktiv risk (Tracking Error), % **	0,2	0,3	0,3	0,2	0,3	0,2	1,3	1,4	1,3	2,3	2,2
Kreditduration, år					1,8	1,7	1,8	1,8	1,7	1,9	1,8
Ränteduration, år					0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1
Spreadexponering							2,2	1,3	2,0	5,7	3,8

* Jämförelseindex Solactive SEK IG Credit Index. 2018-2019 avser NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M Total Return Index. 2014-2017 avser OMRX Statsskuldväxelindex.

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven	2024-06-30
Innehav	Procent
Hexagon	4,6
Atrium Ljungberg	4,2
Fabege	4,2
Volvo Treasury	4,0
Ica Gruppen	3,8

	Marknads- värde	Fond- vikt %		Marknads- värde	Fond- vikt %
Hälsovård			SFF Green FRN 260311	24 166	0,4
Elekta FRN 250313	50 218	0,8	SFF green FRN 260901	47 989	0,8
Elekta SLB FRN 261214	31 952	0,5	Stenvalvet FRN 280626	37 283	0,6
Getinge FRN 280517	24 396	0,4	Stenvalvet Green FRN 260921	31 065	0,5
Swedish Orphan Biovitrum FRN 270517	35 146	0,6	Vacse Green FRN 270406	72 168	1,2
	141 713	2,4	Wallenstam Green FRN 250901	40 117	0,7
			Wallenstam Green FRN 261103	40 010	0,7
Finans				1 253 186	21,0
Borgo FRN 250214	36 006	0,6			
Ikano Bank FRN 250120	33 970	0,6	Summa Svensk obligation	4 838 389	81,2
Ikano Bank FRN 251120	50 217	0,8			
Ikano Bank FRN 270119	20 116	0,3	Utländsk obligation		
Industrivärden FRN 280214	22 236	0,4	Material		
Kinnevik SLB FRN 261123	51 458	0,9	Stora Enso Green FRN 270208, Finland	75 740	1,3
Latour Green FRN 260610	30 312	0,5		75 740	1,3
Länsförsäkringar FRN 240913	80 096	1,3			
Länsförsäkringar FRN 261005	50 118	0,8	Summa Utländsk obligation	75 740	1,3
Länsförsäkringar Green FRN 261118	23 549	0,4			
SBAB Bank FRN 260921	88 163	1,5	Summa Kategori 1	4 914 129	82,4
SBAB Green FRN 250902	39 037	0,7			
SBAB Green FRN 271012	21 291	0,4	Kategori 2		
SEB FRN 260515	50 416	0,9	Fastighet		
Skandiabanken FRN 270414	44 264	0,7	Fabege Green FC240930	98 934	1,7
Ziklo Bank FRN 250225	36 048	0,6		98 934	1,7
Ziklo Bank FRN 260212	24 298	0,4			
Ziklo Bank FRN 270423	50 132	0,8	Summa Kategori 2	98 934	1,7
Ziklo Bank Green FRN 260126	36 369	0,6			
	788 096	13,2	Kategori 3		
Informationsteknologi			Dagligvaror		
Hexagon FRN 241126	40 076	0,7	Arla Foods AmbA FRN 270723, Denmark	67 167	1,1
Hexagon FRN 250917	50 449	0,9		67 167	1,1
Hexagon FRN 261207	46 502	0,8			
Hexagon FRN 270524	34 045	0,6	Summa Kategori 3	67 167	1,1
	171 072	2,9			
Telekomoperatörer			Kategori 7		
Tele2 FRN 250610	80 467	1,4	Certifikat		
Tele2 SLB FRN 261014	29 101	0,5	Industrivaror & tjänster		
Tele2 SLB FRN 270519	70 835	1,2	Hexpol FC240910	99 166	1,7
Telia Company FRN 260320	35 212	0,6	NCC FC240913	39 644	0,7
	215 615	3,6	NCC FC240917	49 531	0,8
				188 341	3,2
Fastighet			Informationsteknologi		
Atrium Ljungberg Green FRN 250428	50 357	0,8	Hexagon FC240909	49 585	0,8
Atrium Ljungberg Green FRN 251027	51 016	0,9	Hexagon FC240913	54 518	0,9
Atrium Ljungberg Green FRN 260429	50 184	0,8		104 103	1,7
Atrium Ljungberg SLB FRN 270222	48 507	0,8	Fastighet		
Balder FRN 260115	50 703	0,9	Atrium Ljungberg FC240808	49 772	0,8
Balder FRN 270222	50 762	0,9		49 772	0,8
Balder Green FRN 290604	70 015	1,2			
Castellum FRN 250521	20 149	0,3	Summa Certifikat	342 216	5,7
Castellum FRN 250908	50 830	0,9			
Castellum FRN 260506	24 448	0,4	Övriga finansiella instrument		
Castellum FRN 270419	40 788	0,7	Dagligvaror		
Castellum Green FRN 261204	51 088	0,9	Arla Foods AmbA FRN 281012, Denmark	49 057	0,8
Castellum Green FRN 270315	32 845	0,6		49 057	0,8
Fabege Green FRN 250228	50 172	0,8			
Fabege Green FRN 250903	50 506	0,9	Summa Kategori 7	391 273	6,6
Fabege Green FRN 261015	50 049	0,8	Summa värdepapper	5 471 503	91,8
Heba Green FRN 250519	29 934	0,5			
Humlegården Green FRN 270305	50 565	0,9	Övriga tillgångar och skulder	489 828	8,2
Intea FRN 250303	50 472	0,9			
Intea FRN 270201	20 340	0,3	Fondförmögenhet	5 961 331	100,0
SFF Green FRN 251114	44 491	0,8			
SFF green FRN 260221	22 167	0,4			

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp	Fondvikt %
SEB	8,6
Atrium Ljungberg AB	4,2
Fabege AB	4,2
Hexagon AB	4,6
NCC AB	3,7

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.

Justerat fondandelsvärde

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fondbolaget en metod för fastställande av ett justerat fondandelsvärde, genom vilken hänsyn tas till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden. Syftet med ett justerat fondandelsvärde är att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av försäljning och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoutflöden eller nettoinflöden. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. kurtage, spread, marknadspåverkan, valutaväxlingskostnader och transaktionsskatter. Storleken på justeringen av fondandelsvärdet, nedan kallad justeringsfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Justeringsfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska och estimerade transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget. Justeringsfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerad mot 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. Räntefond Kort investerar enbart i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med bedömd hög kreditvärdighet för att begränsa denna risk. Dessutom har fonden en god spridning mellan olika emittenter och emissioner vilket ytterligare minskar kreditrisken. Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Durationen får ej överstiga två år. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger två år. Ränterisken 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Lannebo Småbolag



Fondförvaltare



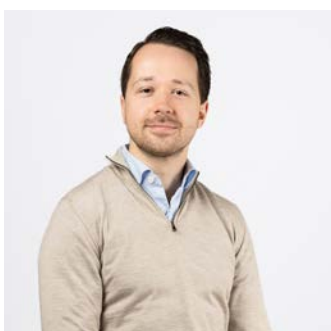
Per Trygg

Erfarenheter:

Civilekonom Uppsala Universitet 1996, Aragon Securities aktieanalytiker 1996, MTG Group business controller 1997–1998, SEB Aktie- och kreditanalytiker 1998–2007, SEB Investment Management förvaltare småbolagsfonder 2007–2021, Lannebo Fonder förvaltare 2021–.

Egna innehav:

Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.



Hjalmar Ek

Erfarenheter:

Kandidatexamen i företagsekonomi Uppsala Universitet 2016, Lannebo Fonder analytiker 2016–2018, förvaltare 2018–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Småbolag

Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Bolagen som ingår i fonden får vid investeringstillfället högst ha ett börsvärde som uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet vid Nasdaq Stockholm. Den 30 juni 2024 innebar det ett börsvärde om cirka 113 miljarder kronor.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 27,8 miljarder kronor vid ingången av 2024 till 31,7 miljarder kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var plus 337 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 13 procent, medan fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), steg med 8,6 procent.

Förvaltning

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Mycronic, Lagercrantz och AAK. Mycronic levererar på en stor orderbok för höglönsamma produkter inom sitt affärsområde för fotomaskritare för avancerade bildskärmar. Bolaget har en stor nettokassa, som sannolikt kommer att användas för kompletterande förvärv.

Teknikkoncernen Lagercrantz har fortsatt genomföra kompletterande förvärv och har växt rörelseresultatet trots en utmanande konjunktursituation. Specialfettbolaget AAK har framgångsrikt ökat lönsamheten per kilo genom interna effektivitetsförbättringar och optimering av produktportföljen, samt gynnsamma marknadsförhållanden. Inga innehav hade en betydande negativ effekt på fondens avkastning under perioden.

Fondens tre största innehav är Addtech, Beijer Ref och Lagercrantz. Addtech är en tekniklösningskoncern med rötterna i Sverige men med en alltmer europeisk verksamhet. Förvärv av mindre bolag kombinerat med decentraliserat ansvar är centrala delar i strategin. Beijer Ref är en kyl- och ventilationsdistributör som genom sina starka leverantörsrelationer och framgångsrika förvärvsstrategi har byggt upp en global position. Lagercrantz är en leverantör av nischade tekniska lösningar. Bolaget är decentraliserat och har under åren successivt ökat andelen egna produkter.

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr	15 375	18 903	21 388	23 793	21 595	29 834	31 841	36 082	23 638	27 793	31 747
Andelsvärde, SEK Klass	57,12	74,66	81,90	92,34	90,74	127,40	150,35	194,67	133,90	163,66	184,86
Antal andelar, tusental SEK Klass			261 135	257 366	237 218	232 527	210 729	184 486	175 318	168 933	170 764
Utdelning per andel, kr SEK klass	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass	22,5	30,7	9,7	12,7	-1,7	40,4	18,0	29,5	-31,2	22,2	13,0
Andelsvärde, SEK Klass C					91,11	128,92	153,36	200,15	138,80	171,03	193,89
Antal andelar, tusental SEK Klass C					453	817	34	15	6	32	29
Utdelning per andel, kr SEK klass C					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass C					-8,8	41,5	19,0	30,5	-30,7	23,2	13,4
Andelsvärde, EUR Klass			106,60	117,01	111,38	151,85	186,12	236,81	149,80	183,33	203,18
Antal andelar, tusental EUR Klass			1	25	25	66	82	69	96	85	75
Utdelning per andel, kr EUR Klass			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % EUR Klass			6,6	9,8	-4,8	36,3	22,6	27,2	-36,7	22,4	10,8
Jämförelseindex, % SEK *	21,6	30,1	12,2	8,8	-0,2	43,2	23,0	37,1	-31,4	14,7	8,6
Jämförelseindex, % EUR *			9,2	6,1	-4,3	40,5	27,7	34,8	-37,0	14,7	6,5
Aktiv andel (Active share), % *					70,0	67,0	66,0	68,0	70,0	69,0	68,0
Aktiv risk (Tracking Error), SEK % **	3,0	4,8	5,0	3,5	4,5	5,2	5,3	4,6	4,4	6,6	6,6
Aktiv risk (Tracking Error), EUR % **					4,4	5,5	5,5	4,7	4,5	6,5	6,5

* Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåtten anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
AddTech B	6,2
Beijer Ref B	5,4
Lifco B	5,2
Lagercrantz	5,1
AAK	5,0

Balansräkning				Marknads- värde	Fond- vikt %	
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30			
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper	1	27 018 567	30 482 688			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		27 018 567	30 482 688			
Bankmedel och övriga likvida medel		770 233	1 294 594			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13 775	3 387			
Övriga tillgångar		30 371	10 594			
Summa tillgångar		27 832 946	31 791 263			
Skulder						
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-34 382	-39 667			
Övriga skulder		-5 649	-4 493			
Summa skulder		-40 031	-44 160			
Fondförmögenhet	2	27 792 915	31 747 103			
Poster inom linjen		inga	inga			
Omräkningskurs EUR balansräkningen		11,36				
Not 1	Se innehav i finansiella instrument					
Not 2	Förändring av fondförmögenhet					
Fondförmögenhet vid årets början		23 637 748	27 792 915			
Andelsutgivning		2 597 013	2 557 045			
Andelsinlösen		-3 492 032	-2 220 052			
Årets resultat enligt resultaträkning		5 050 186	3 617 195			
Fondförmögenhet vid periodens slut		27 792 915	31 747 103			
				Kategori 1		
				Industrivaror & tjänster		
				AddTech B	1 971 967	6,2
				Beijer Alma B	745 148	2,4
				Beijer Ref B	1 709 202	5,4
				Brodrene A&O Johansen B, Denmark,	43 965	0,1
				Bufab	1 168 493	3,7
				CTT Systems	47 804	0,2
				Hexpol B	1 078 482	3,4
				Indutrade	1 319 943	4,2
				Lifco B	1 645 594	5,2
				Lindab	444 518	1,4
				Loomis	595 292	1,9
				Nibe Industrier B	209 203	0,7
				Nolato B	384 288	1,2
				OEM International B	731 956	2,3
				Trelleborg B	1 523 976	4,8
				Troax	538 659	1,7
				Vaisala, Finland, EUR/SEK	447 750	1,4
					14 606 240	46,0
				Dagligvaror		
				AAK	1 579 043	5,0
				Axfood	894 626	2,8
					2 473 669	7,8
				Hälsovård		
				Sectra B	731 449	2,3
				Swedish Orphan Biovitrum	300 328	1,0
					1 031 777	3,3
				Finans		
				Avanza Bank Holding	430 053	1,4
				Creaspac	130 579	0,4
				Nordnet	899 727	2,8
					1 460 359	4,6
				Informationsteknologi		
				Addnode Group B	1 201 871	3,8
				cBrain, Denmark, DKK/SEK	156 465	0,5
				Fortnox	448 662	1,4
				HMS Networks	372 981	1,2
				Lagercrantz	1 621 695	5,1
				Mycronic	1 295 665	4,1
				NCAB Group	852 525	2,7
				Vitec Software Group B	726 749	2,3
					6 676 613	21,0
				Fastighet		
				Balder B	986 796	3,1
				Fastighetsbolaget Emilshus B	161 564	0,5
				NP3 Fastigheter	628 021	2,0
				Nyfosa	1 033 425	3,3
				Sagax B	1 424 222	4,5
					4 234 028	13,4
				Summa Kategori 1	30 482 686	96,0
				Summa värdepapper	30 482 686	96,0
				Övriga tillgångar och skulder	1 264 415	4,0
				Fondförmögenhet	31 747 101	100,0

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.

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. Fondens var vid halvårsskiftet koncentrerad. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet högre än för aktiemarknadens som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index Sweden).

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 2 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen. Fondens har en andelsklass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och svenska kronor.

Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Småbolag Select



Fondförvaltare



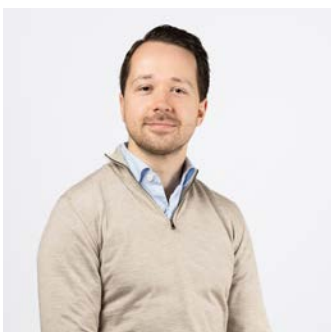
Per Trygg

Erfarenheter:

Civilekonom Uppsala Universitet 1996, Aragon Securities aktieanalytiker 1996, MTG Group business controller 1997–1998, SEB Aktie- och kreditanalytiker 1998–2007, SEB Investment Management förvaltare småbolagsfonder 2007–2021, Lannebo Fonder förvaltare 2021–.

Egna innehav:

Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.



Hjalmar Ek

Erfarenheter:

Kandidatexamen i företagsekonomi Uppsala Universitet 2016, Lannebo Fonder analytiker 2016–2018, förvaltare 2018–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Småbolag Select

Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltnad specialfond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får vid investeringstillfället som högst ha ett börsvärde som uppgår till 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Den 30 juni 2024 innebar det ett börsvärde om cirka 113 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 2,4 miljarder kronor vid ingången av 2024 till 2,7 miljarder kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 119 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 14,4 procent, medan fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), steg med 8,6 procent.

Förvaltning

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Medcap, Addnode och Lagercrantz. Life science-företaget Medcap fortsatte leverera mycket starka siffror under det första kvartalet, där omsättningen steg med 21 procent jämfört med föregående år medan marginalerna fortsatte förbättras och rörelseresultatet steg därför med 46 procent. IT-företaget Addnode har hanterat en svag byggmarknad väl samtidigt som kostnadsbesparingar och förvärv har genomförts.

Teknikkoncernen Lagercrantz har fortsatt genomföra kompletterande förvärv och har växt rörelseresultatet trots en utmanande konjunktursituation. Inga innehav hade en betydande negativ effekt på fondens avkastning under perioden.

Fondens tre största innehav är OEM International, Addnode och Addtech.

OEM International är en teknikhandelskoncern med internationell verksamhet och Sverige som största marknad. Leveransprecision, tekniskt kunnande och närhet till kunderna är några förklaringar till OEM Internationals goda historik.

Addnode är ett IT-företag som dels återförsäljer och implementerar mjukvara för arkitektur och produktutveckling men även säljer egen programvara. Bolaget har framgångsrikt adderat kompletterande verksamheter historiskt.

Addtech är en tekniklösningsskoncern med rötterna i Sverige men med en alltmer europeisk verksamhet. Förvärv av mindre bolag kombinerat med decentraliserat ansvar är centrala delar i strategin.

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr	2 271	2 626	2 978	2 872	2 697	3 298	3 026	3 336	2 077	2 426	2 659
Andelsvärde, SEK Klass	1 002,12	940,56	989,57	916,67	871,71	902,11	896,08	892,39	627,01	745,29	854,82
Antal andelar, tusental SEK Klass	2 267	2 792	3 009	3 133	3 094	3 656	3 377	3 738	3 313	3 255	3 110
Utdelning per andel, kr SEK klass	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass	24,1	20,4	17,0	10,2	0,9	33,3	11,8	27,2	-29,0	22,7	14,4
Jämförelseindex, % SEK *	21,6	30,1	12,2	8,8	-0,2	43,2	23,0	37,1	-31,4	14,7	8,6
Aktiv andel (Active share), % *					81,0	77,0	81,0	83,0	82,0	83,0	81,0
Aktiv risk (Tracking Error), % **	4,5	7,4	8,0	4,3	3,6	4,6	4,7	4,8	6,0	8,1	8,2

* Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent	Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden
OEM International B	7,4	Högsta hävstång, %	98,5	100,0
Addnode Group B	6,8	Lägsta hävstång, %	94,9	100,0
AddTech B	6,5	Genomsnittlig hävstång, %	97,3	100,0
MedCap	5,8	Per balansdagen, %	98,1	100,0
NCAB Group	5,8			

Balansräkning				Marknads- värde	Fond- vikt %	
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30			
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper	1	2 374 117	2 611 129	AddTech B	173 903	6,5
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 374 117	2 611 129	Beijer Ref B	143 540	5,4
Bankmedel och övriga likvida medel		56 864	51 190	BTS Group B	118 702	4,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 461	402	Bufab	117 355	4,4
Övriga tillgångar		0	300	Hexpol B	89 520	3,4
Summa tillgångar		2 433 442	2 663 021	Lifco B	125 397	4,7
				Lindab	113 303	4,3
Skulder				Momentum Group B	59 520	2,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 014	-1 477	OEM International B	196 121	7,4
Övriga skulder		-5 638	-2 740		1 137 361	42,8
Summa skulder		-7 652	-4 216	Dagligvaror		
Fondförmögenhet	2	2 425 790	2 658 805	AAK	114 039	4,3
					114 039	4,3
Poster inom linjen		inga	inga	Hälsovård		
				MedCap	154 279	5,8
				Sectra B	82 357	3,1
					236 636	8,9
				Finans		
				Nordnet	64 248	2,4
					64 248	2,4
				Informationsteknologi		
				Addnode Group B	179 993	6,8
				HMS Networks	93 021	3,5
				Lagercrantz	146 848	5,5
				NCAB Group	153 634	5,8
				Vitec Software Group B	73 247	2,8
					646 743	24,3
Not 1	Se innehav i finansiella instrument			Fastighet		
				Fastighetsbolaget Emilshus B	69 571	2,6
				NP3 Fastigheter	123 118	4,6
				Sagax B	130 926	4,9
					323 615	12,2
Not 2	Förändring av fondförmögenhet			Summa Kategori 1	2 522 642	94,9
Fondförmögenhet vid årets början		2 077 443	2 425 791	Kategori 3		
Andelsutgivning		47 113	1 970	Industrivaror & tjänster		
Andelsinlösen		-168 294	-121 249	Absolent Air Care Group	56 430	2,1
Årets resultat enligt resultaträkning		469 529	352 293		56 430	2,1
Fondförmögenhet vid periodens slut		2 425 791	2 658 805	Fastighet		
				Fortinova Fastigheter B	32 056	1,2
					32 056	1,2
				Summa Kategori 3	88 486	3,3
				Summa värdepapper	2 611 128	98,2
				Övriga tillgångar och skulder	47 676	1,8
				Fondförmögenhet	2 658 804	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens föreningsriktlinjer 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.

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 då specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än 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 halvårsskiftet var dock detta mått på marknadsrisk högre för fonden än för aktiemarknaden som helhet. Sammantaget är diversifieringseffekten god.

Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Sustainable Corporate Bond



Fondförvaltare



Karin Haraldsson

Erfarenheter:

Civilekonom Linköpings Universitet
2001. Lannebo Fonder förvaltare 2001–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo MicroCap, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Oligo Global, Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik.



Katarina Ponsbach Carlsson

Erfarenheter:

Civilingenjör teknisk fysik KTH 2003, Öhman Fondkommission analytiker 2003–2005, aktiemäklare 2005–2009, Nordic Fixed Income obligationsmäklare 2011–2014, Lannebo Fonder förvaltare 2014–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo MicroCap, Lannebo Mixfond, Lannebo Oligo Global, Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Sustainable Corporate Bond

Placeringsinriktning

Lannebo Sustainable Corporate Bond är en aktivt förvaltat räntefond som inriktar sig på placeringar i företagsobligationer. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning. Fonden har en huvudsaklig geografisk inriktning mot Norden men har även en möjlighet att till viss del göra placeringar i övriga Europa. Fondens kredit- respektive räntedurationen överstiger i normalfallet inte fyra respektive två år.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 639 miljoner kronor vid ingången av 2024 till 796 miljoner kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden var 123 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 5 procent, medan fondens jämförelseindex, Solactive SEK IG Credit Index, steg med 2,4 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

Förvaltning

Det första halvåret 2024 präglades av hög aktivitet på primärmarknaden och god efterfrågan på nordiska företagsobligationer, vilket bidrog till den positiva utvecklingen i fonden.

Primärmarknaden för företagsobligationer var mycket aktiv inom i princip alla sektorer, inklusive fastighetsbolagen som emitterade många nya obligationer. Vi investerade i flera nya innehav under perioden.

Inflationen börjar mattas av i stora delar av världen.

I USA håller dock ekonomin och inflationen upp något mer, vilket har lett till att den amerikanska centralbanken, FED, hittills har avvaktat med att sänka styrräntan. Den svenska Riksbanken sänkte styrräntan vid mötet i maj från 4 till 3,75 procent, och den europeiska centralbanken, ECB, sänkte sin styrränta i juni. Förväntningarna på kraftiga räntesänkningar har minskat under perioden. Stibor 3mån, som ligger till grund för räntesättningen på våra svenska obligationer med rörlig ränta, sjönk från 4,1 till 3,7 procent. När räntorna sjunker minskar kupongräntan på våra obligationer med rörlig ränta, vilket ger en lägre förräntningstakt i fonden. Förräntningstakten ligger på knappt 5,5 procent efter avgift givet ett oförändrat ränteläge. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, ökade något och låg vid periodens utgång på 2,6 år. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden var oförändrat på BBB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, ökade också något till 0,6 år. Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 61 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 50,4 procent, Norge 19,5 procent, Danmark 5,6 procent, Finland 11,8 procent och övriga länder 0,6 procent. Andelen hållbara investeringar uppgick till 72,8 procent, varav 62 procent bestod av hållbara obligationer (t.ex. gröna och sociala) och 10,8 procent av hållbara emittenter.

Övriga upplysningar

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Fonden åtar sig även att göra en viss del hållbara investeringar. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper samt hållbara investeringar finns i fondens informationsbroschyr och årsberättelse.

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr							88	90	531	640	796
Andelsvärde, SEK Klass A							101,75	104,38	101,20	109,09	114,48
Antal andelar, tusental SEK Klass A							865	861	5 119	5 863	6 944
Utdelning per andel, kr SEK klass A							0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass A							1,8	2,6	-3,0	7,7	4,9
Andelsvärde, SEK Klass C									120,00	129,81	136,34
Antal andelar, tusental SEK Klass C									107	2	9
Utdelning per andel, kr SEK klass C									0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass C									0,1	8,1	5,0
Jämförelseindex, % SEK *							1,3	0,1	-3,9	6,2	2,4
Aktiv risk (Tracking Error), % **									1,8	2,4	2,2
Kreditduration, år							3,0	2,5	2,7	2,6	2,6
Ränteduration, år							0,7	0,5	0,5	0,6	0,6
Spreadexponering							8,9	5,4	10,8	11,2	8,3

* Jämförelseindex Solactive SEK IG Credit Index. Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index.

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
Cibus Nordic	3,2
Corem Property Group	2,9
Storebrand Livsforsikring	2,7
Tryg Forsikring	2,7
Castellum	2,7

Balansräkning				Marknads- värde	Fond- vikt %
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30		
Tillgångar				Kategori 1	
Överlåtbara värdepapper	1	579 974	701 758	Svensk obligation	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		172	0	Energi	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		580 146	701 758	Ellevio Green FRN 270611	2 042 0,3
Bankmedel och övriga likvida medel		57 242	87 847	Vattenfall Green FRN 280526	15 055 1,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 337	5 728		17 097 2,2
Övriga tillgångar		0	4 025	Material	
Summa tillgångar		642 725	799 358	Boliden Green FRN 250922	14 237 1,8
Skulder				SSAB SLB FRN 260616	2 039 0,3
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-176	-1 954	Stena Metall Finans Green FRN 270503	8 943 1,1
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-176	-1 954	Stena Metall Finans Green FRN 280510	5 085 0,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-256	-293		30 304 3,8
Övriga skulder		-2 396	-624	Industrivaror & tjänster	
Summa skulder		-2 828	-2 871	AFRY FRN 290227	6 077 0,8
Fondförmögenhet	2	639 897	796 487	Loomis SLB FRN 261130	6 087 0,8
Poster inom linjen				NCC Treasury Green FRN 250908	8 099 1,0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 440	2 170	Nibe Industrier FRN 270901	6 046 0,8
% av fondförmögenhet		0,4	0,3	Nibe Industrier FRN 290405	6 025 0,8
				PEAB Green FRN 260907	11 790 1,5
				PEAB Green FRN 281220	5 006 0,6
				Sdiptech SLB FRN 270831	7 880 1,0
				Skanska Green FRN 281124	10 087 1,3
				Zengun Group SLB FRN 280205	2 575 0,3
					69 672 8,8
				Dagligvaror	
				ICA Gruppen Green FRN 280526	6 138 0,8
				Lantmännen Green FRN 260427	2 006 0,3
				Lantmännen Green FRN 290322	8 801 1,1
					16 945 2,1
				Hälsovård	
				Getinge FRN 280517	6 099 0,8
				Sanolium FRN 290315	7 594 1,0
				Swedish Orphan Biovitrum FRN 290517	5 044 0,6
Not 1	Se innehav i finansiella instrument				18 737 2,4
				Finans	
				SEB FRN Call 281103	10 275 1,3
Not 2	Förändring av fondförmögenhet			Ziklo Bank Green FRN 260126	6 061 0,8
					16 336 2,1
Fondförmögenhet vid årets början		531 114	639 897	Fastighet	
Andelsutgivning		283 258	279 040	Arwidsro Green FRN 270220	6 369 0,8
Andelsinlösen		-216 384	-155 728	Atrium Ljungberg SLB FRN 270222	8 084 1,0
Årets resultat enligt resultaträkning		41 770	33 278	Balder 1% 270118, EUR/SEK	18 084 2,3
Fondförmögenhet vid periodens slut		639 897	796 487	Bonnier Fastigheter Green FRN 290619	18 021 2,3
				Castellum Green FRN 290315	3 839 0,5
				Cibus Nordic Real Estate Green FRN 250902	9 007 1,1
				Cibus Nordic Real Estate Green FRN 270201, EUR/SEK	4 655 0,6
				Cibus Nordic Real Estate Green FRN 280402, EUR/SEK	11 597 1,5
				Corem Green FRN 260507	11 339 1,4
				Corem Green FRN 270119	11 331 1,4
				Fabege Green FRN 250903	10 101 1,3
				Fabege Green FRN 261015	2 002 0,3
				Fastpartner Green FRN 260622	1 951 0,2
				Fastpartner Green FRN 270202	9 669 1,2
				IDA 0,25% 25062	2 427 0,3
				NP3 Green FRN 261214	14 487 1,8
				Trianon Sustainability FRN 250612	5 112 0,6
				Vacse Green FRN 270406	10 310 1,3
					158 385 19,9
				Summa Svensk obligation	327 476 41,1

	Marknads- värde	Fond- vikt %		Marknads- värde	Fond- vikt %
Utländsk obligation			Sällanköpsvaror		
Energi			Volvo Car Green FRN 260302	14 103	1,8
European Energy Green FRN 250916, Denmark, EUR/SEK	5 226	0,7		14 103	1,8
European Energy Green FRN 260908, Denmark, EUR/SEK	9 167	1,2	Finans		
Småkraft Green 1,875% 260413, Norway, EUR/SEK	2 152	0,3	Nordea 3,75% Call 290301, Finland, USD/SEK	17 711	2,2
	16 545	2,1	SEB 5,125% 250513, USD/SEK	12 494	1,6
Material				30 205	3,8
Stora Enso Green FRN 281108, Finland	10 186	1,3	Fastighet		
	10 186	1,3	Castellum 3,125% 270302, EUR/SEK	17 144	2,2
Industrivaror & tjänster				17 144	2,2
Bewi SLB FRN 260903, Norway, EUR/SEK	16 479	2,1	Summa Kategori 3	78 974	2,2
Bonheur Green FRN 280915, Norway, NOK/SEK	10 067	1,3			
NRC Group Green FRN 271025, Norway, NOK/SEK	10 663	1,3	Kategori 5		
Odfjell SLB FRN 250121, Norway, NOK/SEK	10 204	1,3	Energi		
	47 413	6,0	Småkraft Green FRN 281006, Norway, EUR/SEK	11 525	1,5
Sällanköpsvaror				11 525	1,5
MOMOX Green FRN 250710, Germany, EUR/SEK	5 222	0,7	Material		
Fiskars SLB 5,125% 281116, Finland, EUR/SEK	17 568	2,2	Elopak FRN 290528, Norway, NOK/SEK	1 985	0,3
	22 790	2,9		1 985	0,3
Dagligvaror			Fastighet		
Leröy Green FRN 270917, Norway, NOK/SEK	6 992	0,9	Emilshus Green FRN 270626	17 567	2,2
Mowi Green FRN 250131, Norway, EUR/SEK	19 400	2,4		17 567	2,2
	26 392	3,3	Summa Kategori 5	31 077	3,9
Hälsovård			Kategori 7		
ADDvise Group FRN 270404, USD/SEK	4 009	0,5	Valutatermin		
Terveystalo SLB 5,375% 280601, Finland, EUR/SEK	17 288	2,2	EURSEK 240926 11.24A, EUR/SEK	-1 734	-0,2
	21 297	2,7	NOKSEK 240926 0.991B, NOK/SEK	96	0,0
Finans			USDSEK 240926 10.45B, USD/SEK	-316	0,0
Aker Horizons Green FRN 250815, Norway, NOK/SEK	7 008	0,9		-1 954	-0,3
Aktia Bank 3,875% 260526, Finland, EUR/SEK	10 730	1,4	Summa Valutatermin	-1 954	-0,3
CapMan 6,5% 290610, Finland, EUR/SEK	10 283	1,3	Summa Kategori 7	-1 954	-0,3
DNB Call FRN 280914, Norway	14 512	1,8	Summa värdepapper	699 807	87,9
Jyske Bank Green FRN 270202, Denmark	9 148	1,2	Varav med positivt marknadsvärde	701 854	
OP Bank FRN 250603, Finland	10 115	1,3	Varav med negativt marknadsvärde	2 050	
Storebrand Livsforsikring FRN 260901, Norway	10 055	1,3	Övriga tillgångar och skulder	96 683	12,1
Storebrand Livsforsikring Green FRN 271117, Norway, NOK/S	11 447	1,4			
Tryg Forsikring FRN 260226, Denmark	6 031	0,8	Fondförmögenhet	796 490	100,0
Tryg Forsikring FRN 251113, Denmark, NOK/SEK	15 041	1,9			
	104 370	13,1	Summa exponering mot företag eller företagsgrupp		Fondvikt %
Telekomoperatörer			SEB		11,2
Millicom Sustainability FRN 270120, Luxembourg	10 163	1,3			
	10 163	1,3			
Kraftförsörjning					
Scatec Green FRN 280207, Norway, NOK/SEK	5 078	0,6			
	5 078	0,6			
Summa Utländsk obligation	264 234	33,2			
Summa Kategori 1	591 710	74,3			
Kategori 3					
Informationsteknologi					
Crayon FRN 280408, Norway, NOK/SEK	17 522	2,2			
	17 522	2,2			

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.

Justerat fondandelsvärde

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fondbolaget en metod för fastställande av ett justerat fondandelsvärde, genom vilken hänsyn tas till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden. Syftet med ett justerat fondandelsvärde är att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av försäljning och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoinflöden eller nettoutflöden. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. kurtage, spread, marknadspåverkan, valutaväxlingskostnader och transaktionsskatter. Storleken på justeringen av fondandelsvärdet, nedan kallad justeringsfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Justeringsfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska och estimerade transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget. Justeringsfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerad mot 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.

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. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då fonden placerar i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger tre 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. Hållbarhetsrisker beaktas i fonden dels vid investeringstillfället dels vid löpande kontroller. Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper är en del av fondens investeringsprocess. Det genomförs även löpande kontroller för att identifiera eventuella bolag som bryter mot fondbolagets fastställda exkluderingskriterier. Fonden har under halvåret investerat i bolag som passar in i minst ett av tre huvudteman: ett friskare liv, en bättre miljö och ett hållbart samhälle. Andelen hållbara investeringar vid årsskiftet uppgick till 72,8 procent.

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 för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Lannebo Sverige



Fondförvaltare



Martin Wallin

Erfarenheter:

Civilekonom Handelshögskolan Göteborg 1997, CEFA HHS 2005, H. Lundén Fondkommission 1997–1999, SEB Enskilda 1999–2006, Barnevik & Wallin Fond 2006–2007, H. Lundén Kapitalförvaltning 2007–2008, Danske Capital 2009–2011, Lannebo Fonder förvaltare 2011–.

Egna innehav:

Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.



Robin Nestor

Erfarenheter:

Civilekonom Linköpings Universitet 2013, Lannebo Fonder analytiker 2013–2018, förvaltare 2018–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag

Lannebo Sverige

Placeringsinriktning

Lannebo Sverige är en aktivt förvalttad aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden investerar i både stora och små bolag sett till marknadsvärde i olika typer av branscher. Fonden har i dag majoriteten av det investerade kapitalet i större bolag med marknadsledande positioner till attraktiva värderingsnivåer.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 4,0 miljarder kronor vid ingången av 2024 till 4,3 miljarder kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 54 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 8,7 procent, medan fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 10,6 procent.

Förvaltning

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Millicom, Traton och Essity. Millicom har gjort operationella förbättringar genom förbättrad kostnadseffektivitet och växande organisk omsättning. Kassaflödet har stärkts markant genom högre vinster och lägre investeringstakt, vilket minskat relationen mellan skuldsättning och vinster. Lastbilstillverkaren Traton visar lönsamhetsförbättringar efter år av omställning av organisationen mot en mer integrerad koncern.

En mer homogen produktflora ger ökad skalbarhet, vilket bidrar till förbättringen av bolagets bruttomarginal. Essity redovisade för helåret 2023 bolagets högsta vinst och omsättning någonsin. Bolaget har gått igenom en period med stora förändringar i råvaru- och energikostnader, vilket har lett till mer frekventa prisförändringar. Försäljningen av det kinesiskt delägda Vinda under halvåret möjliggjorde återköp av aktier och nya finansiella mål.

De innehav som utvecklades svagast var Elekta, Getinge och Electrolux. Elekta hade fram till kvartalsrapporten i maj en positiv utveckling med stigande rörelsemarginaler. Bolaget är till stor del en installationsaffär, vilket gör resultatutfallen volatila. Fortsatta lönsamhetsförbättringar är för oss både troliga och nödvändiga. Getinge har fortsatt kvalitetsproblem inom två produktområden. Åtgärderna tar tid och är kostsamma. En normalisering av lönsamheten över tre år ger dock tydlig avkastningspotential. Electrolux möter fortsatt utmaningar i form av nya produktionsanläggningar, prispress på slutprodukter samt svag konsumentefterfrågan. Fondens tre största innehav är Ericsson, Swedbank och Millicom. Ericsson är en leverantör av nätverksutrustning och kringtjänster med en stark marknadsposition och ledande teknikkunskaper.

Swedbank har verksamhet i Norden och Baltikum med marknadsledande position inom bolån med god kapitaltäckning. Värderingen av banken är låg och direktavkastningen attraktiv. Millicom är en teleoperatör i Central- och Sydamerika. Bolaget har ledande marknadspositioner och arbetar för strukturella förändringar för att sänka skuldsättningen. Fondens största nettoköp under halvåret gjordes i Tele2, Sandvik och Autoliv. Fondens största nettoförsäljningar gjordes i Handelsbanken, Trelleborg och Tobii Dynavox.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr	3 054	3 466	4 329	3 631	3 052	3 456	2 805	3 636	3 011	4 048	4 345
Andelsvärde, SEK Klass	25,71	29,05	32,26	34,65	34,23	41,75	46,10	60,99	53,60	61,34	66,67
Antal andelar, tusental SEK Klass	118 802	119 323	134 179	104 800	89 154	82 768	60 852	59 611	56 180	65 991	65 167
Utdelning per andel, kr SEK klass	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass	19,4	13,0	11,0	7,4	-1,2	21,9	10,4	32,3	-12,1	14,0	8,7
Jämförelseindex, % SEK *	15,9	10,5	9,6	9,5	-4,4	35,0	14,8	39,3	-22,8	19,2	10,6
Aktiv andel (Active share), % *					55,0	64,0	73,0	75,0	78,0	79,0	81,0
Aktiv risk (Tracking Error), % **	3,2	3,2	4,6	4,5	4,0	4,9	6,3	7,8	10,7	10,8	7,3

* Jämförelseindex SIX Portfolio Return Index

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
Ericsson B	7,5
Swedbank A	7,0
Millicom Int. Cellular SDB	6,6
Essity B	6,2
Sandvik	6,1

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.

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 halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock mycket god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet klart 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Sverige Hållbar



Fondförvaltare



Peter Lagerlöf

Erfarenheter:

Uppsala Universitet 1989, Riksbanken 1989–1992, Finansdepartementet 1992–1996, Föreningssparbanken 1996–1999, Carnegie Investment Bank makroanalytiker 1999, chef makroanalys 2000–2005, chef aktiestrategi/makro 2005–2008, chef analys/aktiestrategi/makro 2008–2014, Lannebo Fonder förvaltare 2014–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Hållbar.



Charlotta Faxén

Erfarenheter:

Civilekonom Växjö Universitet 2000, Carnegie; fondadministration/rådgivning 2000–2002, småbolagsanalytiker 2003–2007, förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2007–2009, Lannebo Fonder förvaltare 2009–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige Hållbar.

Lannebo Sverige Hållbar

Placeringsinriktning

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltnad aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden följer särskilda hållbarhetskriterier i sina placeringar och väljer aktivt in bolag med hållbarhet som urvalskriterie. Lannebo Sverige Hållbar avstår även från att investera i bolag där mer än 5 procent av bolagets omsättning kommer från produktion och/eller distribution av varor och tjänster inom kategorierna tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 951 miljoner kronor vid ingången av 2024 till 845 miljoner kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 108 miljoner kronor. Under samma period ökade fonden med 4,7 procent, medan fondens jämförelseindex, SIXPRX, ökade med 10,6 procent.

Förvaltning

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns AFRY, Rejlers och AstraZeneca. Teknikkonsulterna AFRY och Rejlers uppvisade goda resultat under första halvåret. Det märks tydligt att båda bolagen har arbetat hårt med att upprätthålla lönsamheten inom de delar som verkar inom den extremt svaga byggverksamheten. Samtidigt växer de inom de segment som är inriktade mot energieffektivitet och den gröna omställningen.

Teknikkonsulterna AFRY steg med 40,4 procent under första halvan av 2024, medan Rejlers aktie steg med 21,8 procent. Läkemedelstillverkaren AstraZeneca överraskade positivt med sin försäljnings- och vinsttillväxt under första halvåret. I maj anordnade bolaget en kapitalmarknadsdag där de satte försäljnings- och marginalmål för 2030. Vi ser positivt på dessa långsiktiga mål då det ger hela organisationen något att arbeta mot. AstraZenecas aktiekurs klättrade 24,6 procent under perioden. Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns Nibe, Garo och Eolus Vind. Under andra halvåret 2023 dämpades efterfrågan rejält på Nibes värmepumpar. Ränthöjningar och minskade klimatambitioner i flera europeiska länder var orsaken till detta. Inledningen av 2024 präglades av höga lager hos distributörer och som följd av det en lägre produktionstakt i Nibes fabriker. I början av året annonserades även ett kostnadsbesparingsprogram där 500 medarbetare påverkas, då bolaget inte ser att efterfrågan kommer att återvända snabbt. Aktien föll med 35,8 procent under första halvåret 2024. Garo, som bland annat tillverkar laddstolpar för elbilar, hade ett

tufft år under 2023. Försäljningen hämmades av komponentbrist samtidigt som bolaget lanserade en ny generation av laddstolpar. De nya laddstolparna ska driva tillväxten framöver men har ännu inte börjat säljas i några större volymer. Den svaga byggkonjunkturen och högre kostnader på grund av produktionsflytt har också påverkat lönsamheten negativt. Den negativa trenden fortsatte in i 2024 och vi valde att sälja innehavet. Vindkraftsparkprojektören Eolus Vind hade en svag start på 2024 och bolaget annonserade få affärer. Införsäljningsprocesserna i denna typ av bolag är långa och svåra att förutse, men bolaget har en stark produktportfölj att jobba med, särskilt sedan de köpte finska YIT vindkraftsverksamhet i slutet av 2023. Aktien föll med 18 procent under perioden.

Övriga upplysningar

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Fonden har under 2024 utökat sitt hållbarhetsfokus och åtar sig numera även att göra en viss del hållbara investeringar. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr	157	175	304	501	693	932	2 120	1 757	1 307	948	845
Andelsvärde, SEK Klass A					1 329,16	1 783,72	2 213,19	2 721,67	2 162,89	2 193,34	2 293,91
Antal andelar, tusental SEK Klass A					1	23	430	137	127	101	81
Utdelning per andel, kr SEK Klass A					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass A					-0,7	34,2	24,1	23,0	-20,5	0,5	4,7
Andelsvärde, SEK Klass B	1 301,98	1 380,24	1 415,60	1 411,69	1 329,16	1 700,45	2 006,91	2 343,48	1 755,21	1 695,08	1 682,26
Antal andelar, tusental SEK Klass B	121	127	215	355	520	524	582	590	588	432	391
Utdelning per andel, kr SEK Klass B	57,9	65,1	69,0	70,8	70,6	66,5	85,0	100,4	118,8	84,4	84,2
Totalavkastning, % SEK Klass B	18,4	11,3	8,3	5,0	-1,1	34,2	24,1	23,0	-20,5	0,5	4,7
Jämförelseindex, % SEK *	15,8	10,4	9,6	9,5	-4,4	35,0	14,8	39,3	-22,8	19,2	10,6
Aktiv andel (Active share), % *					67,0	81,0	80,0	83,0	74,0	77,0	69,0
Aktiv risk (Tracking Error), % **	3,5	3,5	4,7	4,7	3,9	3,9	5,2	7,3	7,3	9,1	8,5

* Jämförelseindex SIX Portfolio Return Index. Indexsiffror för åren 2014–2017 avser SIX Return Index.

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
Investor B	5,6
Hexagon B	5,2
AstraZeneca	5,1
Swedbank A	4,8
Rejlers B	4,7

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.

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 halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet något högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Lannebo Sverige Hållbar har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Hållbarhetsrisker beaktas i fonden dels vid investeringstillfället dels vid löpande kontroller. Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper är en del av fondens investeringsprocess. Det genomförs även löpande kontroller för att identifiera eventuella bolag som bryter mot fondbolagets fastställda exkluderingskriterier. Fonden har under året investerat i bolag som passar in i minst ett av tre huvudteman: ett friskare liv, en bättre miljö och ett hållbart samhälle. Andelen hållbara investeringar vid halvårsskiftet uppgick till 69 procent.

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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Sverige Plus



Fondförvaltare



Martin Wallin

Erfarenheter:

Civilekonom Handelshögskolan Göteborg 1997, CEFA HHS 2005, H. Lundén Fondkommission 1997–1999, SEB Enskilda 1999–2006, Barnevik & Wallin Fond 2006–2007, H. Lundén Kapitalförvaltning 2007–2008, Danske Capital 2009–2011, Lannebo Fonder förvaltare 2011–.

Egna innehav:

Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.



Robin Nestor

Erfarenheter:

Civilekonom Linköpings Universitet 2013, Lannebo Fonder analytiker 2013–2018, förvaltare 2018–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag

Lannebo Sverige Plus

Placeringsinriktning

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden liknar fonden Lannebo Sverige men kan via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare långa positioner. Fonden kan även investera upp till 10 procent av fondförmögenheten i övriga Norden.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 7,1 miljarder kronor vid ingången av 2024 till 7,7 miljarder kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var 46 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 8,6 procent, medan fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 10,6 procent.

Förvaltning

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Millicom, Traton och Essity. Millicom har gjort operationella förbättringar genom förbättrad kostnadseffektivitet och växande organisk omsättning. Kassaflödet har stärkts markant genom högre vinster och lägre investeringstakt, vilket minskat relationen mellan skuldsättning och vinster.

Lastbilstillverkaren Traton visar lönsamhetsförbättringar efter år av omställning av organisationen mot en mer integrerad koncern. En mer homogen produktflora ger ökad skalbarhet, vilket är en del av förbättringen av bolagets bruttomarginal. Essity redovisade för helåret 2023 bolagets högsta vinst och omsättning någonsin. Bolaget har gått igenom en period med stora förändringar i råvaru- och energikostnader, vilket har lett till mer frekventa prisförändringar. Försäljningen av det kinesiskt delägda Vinda under halvåret möjliggjorde återköp av aktier och nya finansiella mål. De innehav som utvecklades svagast var Elekta, Getinge och Electrolux. Elekta hade fram till kvartalsrapporten i maj en positiv utveckling med stigande rörelsemarginaler. Bolaget är till stor del en installationsaffär, vilket gör resultatutfallen volatila. Fortsatta lönsamhetsförbättringar är för oss både troliga och nödvändiga. Getinge har fortsatta kvalitetsproblem inom två produktområden. Åtgärderna tar tid och är kostsamma. En normalisering av lönsamheten över tre år ger dock tydlig avkastningspotential. Electrolux möter fortsatt utmaningar i form av nya produktionsanläggningar, prispress på slutprodukter samt svag konsumentefterfrågan.

Fondens tre största innehav är Ericsson, Swedbank och Millicom. Ericsson är en leverantör av nätverksutrustning och kringtjänster med en stark marknadsposition och ledande teknikkunskaper. Swedbank har verksamhet i Norden och Baltikum med marknadsledande position inom bolån med god kapitaltäckning. Värderingen av banken är låg och direktavkastningen attraktiv. Millicom är en teleoperatör i Central- och Sydamerika. Bolaget har ledande marknadspositioner och arbetar för strukturella förändringar för att sänka skuldsättningen. Fondens största nettoköp under halvåret gjordes i UPM, Tele2 och Sandvik. Fondens största nettoförsäljningar gjordes i Handelsbanken, Trelleborg och Tobii Dynavox.

Utveckling	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr	2 476	4 874	7 568	6 399	5 954	6 397	4 334	5 483	5 277	7 076	7 712
Andelsvärde, kr SEK Klass	32,17	36,48	41,32	44,96	44,65	54,71	61,14	81,36	73,70	83,64	90,80
Antal andelar, tusental SEK Klass					124 158	105 178	58 326	61 071	65 400	70 546	70 662
Utdelning per andel, kr SEK klass	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass	23,4	13,4	13,3	8,8	-0,7	22,6	11,7	33,1	-9,5	13,5	8,6
Andelsvärde, kr SEK Klass C					44,82	55,21	62,00	82,82	75,20	85,73	93,28
Antal andelar, tusental SEK Klass C					9 163	7 198	6 103	618	754	1 729	1 956
Utdelning per andel, kr SEK klass C					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass C					-1,7	23,2	12,3	33,7	-9,3	14,0	8,8
Andelsvärde, kr SEK Klass F						54,67	60,72	80,33	72,30	81,72	88,48
Antal andelar, tusental SEK Klass F						4 489	6 429	5 767	5 574	12 409	12 590
Utdelning per andel, kr SEK Klass F						0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass F						0,2	11,1	32,3	-10,0	13,1	8,3
Jämförelseindex, % SEK *	15,9	10,5	9,6	9,5	-4,4	35,0	14,8	39,3	-22,8	19,2	10,6
Aktiv andel (Active share), %					57	68	79	80	83	85	90
Aktiv risk (Tracking Error), % **	4,5	3,3	4,4	4,7	4,2	5,0	6,7	8,1	11,4	11,7	8,0

* Jämförelseindex SIX Portfolio Return Index

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
Ericsson B	7,5
Swedbank A	7,0
Millicom Int. Cellular SDB	6,6
Essity B	6,2
Sandvik	6,1

Balansräkning				Marknads- värde	Fond- vikt %	
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30			
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper	1	7 191 722	7 957 159			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		7 191 722	7 957 159			
Bankmedel och övriga likvida medel		308 490	385 735			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 777	118 908			
Övriga tillgångar		4 181	3 071			
Summa tillgångar		7 522 171	8 464 873			
Skulder						
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-438 580	-706 365			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-438 580	-706 365			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 168	-44 576			
Övriga skulder		-960	-1 454			
Summa skulder		-445 708	-752 395			
Fondförmögenhet	2	7 076 463	7 712 478			
Poster inom linjen						
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		577 596	936 652			
% av fondförmögenhet		8,2	12,1			
Not 1	Se innehav i finansiella instrument					
Not 2	Förändring av fondförmögenhet					
Fondförmögenhet vid årets början		5 276 602	7 076 463			
Andelsutgivning		2 398 042	822 663			
Andelsinlösen		-1 368 616	-776 633			
Årets resultat enligt resultaträkning		770 435	589 985			
Fondförmögenhet vid periodens slut		7 076 463	7 712 478			
				Kategori 1		
				Material		
				Metsa Board, Finland, EUR/SEK	166 460	2,2
				SCA B	123 675	1,6
				Stora Enso, Finland	318 560	4,1
				UPM-Kymmene, Finland, EUR/SEK	277 793	3,6
					886 488	11,5
				Industrivaror & tjänster		
				ABB, Switzerland	-117 600	-1,5
				ABB inlånat, Switzerland	0	0,0
				AddTech B	-131 700	-1,7
				AddTech B inlånat	0	0,0
				Beijer Ref B	-73 575	-1,0
				Beijer Ref B inlånat	0	0,0
				Hexpol B	306 800	4,0
				Indutrade	-81 480	-1,1
				Indutrade inlånat	0	0,0
				Lifco B	-167 325	-2,2
				Lifco B inlånat	0	0,0
				Munters Group	-59 940	-0,8
				Munters Group inlånat	0	0,0
				NCC B	161 425	2,1
				Sandvik	467 280	6,1
				SKF B	442 624	5,7
				Traton, Germany	157 050	2,0
					903 559	11,7
				Sällanköpsvaror		
				Autoliv SDB, USA	309 620	4,0
				Electrolux B	251 280	3,3
					560 900	7,3
				Dagligvaror		
				Essity B	477 664	6,2
					477 664	6,2
				Hälsovård		
				AstraZeneca, United Kingdom	-74 745	-1,0
				AstraZeneca inlånat, United Kingdom	0	0,0
				BioArctic B	151 008	2,0
				Elekta B	360 128	4,7
				Getinge B	362 801	4,7
				PhotoCure, Norway, NOK/SEK	113 806	1,5
				Swedish Orphan Biovitrum	272 256	3,5
					1 185 254	15,4
				Finans		
				Handelsbanken A	236 223	3,1
				Nordea, Finland	361 907	4,7
				SEB A	356 820	4,6
				Swedbank A	543 069	7,0
					1 498 019	19,4
				Informationsteknologi		
				Dynavox Group	99 510	1,3
				Ericsson B	581 672	7,5
				Nokia EUR, Finland, EUR/SEK	153 542	2,0
				Nokia SEK, Finland	204 399	2,7
				Tobii	21 842	0,3
					1 060 965	13,8

	Marknads- värde	Fond- vikt %
Telekomoperatörer		
Millicom Int. Cellular SDB, Luxembourg	507 228	6,6
Tele2 B	170 720	2,2
	677 948	8,8
Summa Kategori 1	7 250 797	94,0
Summa värdepapper	7 250 797	94,0
Varav med positivt marknadsvärde	7 957 159	
Varav med negativt marknadsvärde	706 365	
Övriga tillgångar och skulder	461 684	6,0
Fondförmögenhet	7 712 481	100,0
Summering inlånade aktier		
Emittent		Antal
ABB		200 000
AddTech		500 000
AstraZeneca		45 000
Beijer Ref		450 000
Indutrade		300 000
Lifco		600 000
Munters group		300 000
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp		
SEB		Fondvikt % 13,5

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 halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock mycket god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet klart lägre 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. 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 halvårsskiftet var fondens nettoexponering 94 procent och bruttoexponering 112 procent. Fonden har alltså en låg bruttoexponering. En högre 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. Vid halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 9 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 halvårsskiftet 9 procent och avsåg norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

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.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Teknik



Fondförvaltare



Johan Nilke

Erfarenheter:

Civilekonom Stockholms Universitet 2007, SEB finansiell rådgivning 2005–2007, Öhman Fonder analytiker/förvaltarassistent 2007–2008, försäljning 2008–2010, förvaltare 2010–2018, Lannebo Fonder förvaltare 2018–.

Egna innehav:

Lannebo Europe Green Transition, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



Helen Groth

Erfarenheter:

Masterexamen i finans Handelshögskolan Stockholm 2016, Carnegie aktieanalytiker 2015–2017, Lannebo Fonder analytiker 2017–2019, förvaltare 2019–.

Egna innehav:

Lannebo NanoCap, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Teknik

Placeringsinriktning

Lannebo Teknik är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i teknikdrivna tillväxtbolag på den globala marknaden. Fonden placerar, oberoende av geografi i bolag utifrån ett antal tillväxtteman. Aktuella investeringsteman är: Säkerhet, Hälsa, Hållbarhet, Digitalt innehåll, Datahantering och Resurseffektivisering.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg från 9,2 miljarder kronor vid ingången av 2024 till 10,3 miljarder kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 176 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 14,9 procent, medan fondens jämförelseindex, MSCI World 10/40, steg med 28 procent.

Förvaltning

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Nvidia, Alphabet och Microsoft. Alla tre bolagen har gynnats av sina marknadsledande positioner inom AI (artificiell intelligens), där den teknologiska utvecklingen har accelererat. Även kunders övergång till molntjänster driver tillväxt och lönsamhet.

De innehav som bidrog mest negativt var Dassault Systemes, Sinch och Adobe.

Dassault levererade en rapport som inte levde upp till marknads förväntningar, och övergången från licensintäkter till återkommande intäkter tar längre tid än väntat. Marknaden är fortsatt osäker vad gäller prispress och påverkan av en svagare konjunktur för Sinch. Adobe förväntas se negativa intäktseffekter från nya AI-tjänster, vilket ännu inte syns i senaste kvartalsrapporten.

Fondens tre största innehav var Microsoft, Alphabet och Amazon. Microsoft är en av världens ledande utvecklare av mjukvara men har även framträdande positioner inom molntjänster och AI. Alphabet äger världens största sökmotor, Google, operativsystemet Android för smarttelefoner samt andra internetbaserade tjänster. Affärsmodellen grundar sig främst på annonsintäkter och bolaget väntas spela en framträdande roll inom AI. Amazon är ett globalt teknikföretag som erbjuder en omfattande e-handelsplattform, molntjänster, digitala streamingtjänster och lösningar inom artificiell intelligens.

Fondens största nettoköp var Amadeus IT och Infineon Technologies. Amadeus IT levererar avancerade tekniklösningar och system för resebranschen, inklusive bokningsplattformar, distributionssystem och IT-lösningar för flygbolag, hotell och resebyråer. Infineon utvecklar och tillverkar halvledare och systemlösningar för energi, mobilitet och säkerhet, med fokus på effektiva, pålitliga och säkra elektroniska komponenter. Fondens största nettoförsäljningar var Oracle, Autodesk och Tomra. Vi avyttrade hela innehavet i Oracle då tillväxten inte levde upp till våra förväntningar. Samma gäller Tomra där politiska beslut gjorde framtida tillväxt för osäker. Autodesk såldes av bolagsstyrningskål efter att redovisningskommittén startade en utredning.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr	978	1 574	1 801	2 267	3 052	4 429	7 170	8 845	6 461	9 163	10 342
Andelsvärde, SEK Klass	4,01	5,21	5,77	6,71	7,20	10,12	13,11	17,22	13,64	18,49	21,25
Antal andelar, tusental SEK Klass	244 076	302 160	312 205	338 098	423 922	437 588	547 071	513 575	473 640	495 531	486 755
Utdelning per andel, kr SEK klass	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass	40,2	29,9	10,7	16,3	7,3	40,6	29,5	31,4	-20,8	35,6	14,9
Jämförelseindex, % SEK *	39,7	14,0	20,2	24,2	6,1	50,8	23,0	41,5	-21,7	49,1	28,0
Aktiv andel (Active share), % *										66,0	66,0
Aktiv risk (Tracking Error), % **	3,8	5,4	7,9	6,5	4,4	5,3	6,2	5,6	5,6	4,7	4,9

* Jämförelseindex MSCI World IT 10/40

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåttet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
Microsoft	8,8
Alphabet A	7,3
Amazon	6,1
Palo Alto Networks	5,9
Salesforce	4,6

Balansräkning				Marknads- värde	Fond- vikt %
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30		
Tillgångar				Kategori 1	
Överlåtbara värdepapper	1	8 681 851	9 753 427	Sällanköpsvaror	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		8 681 851	9 753 427	Amazon, USA, USD/SEK	630 768 630 768
Bankmedel och övriga likvida medel		490 500	681 922	Hälsovård	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 309	53 859	Veeva Systems, USA, USD/SEK	330 260 330 260
Övriga tillgångar		4 139	1 807	Informationsteknologi	
Summa tillgångar		9 177 798	10 491 015	Adobe, USA, USD/SEK	438 761
Skulder				Advanced Micro Devices, USA, USD/SEK	258 995
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-11 691	-144 089	Amadeus IT, Spain, EUR/SEK	242 893
Övriga skulder		-2 870	-4 911	Amdocs, Guernsey, USD/SEK	234 177
Summa skulder		-14 560	-149 000	Apple, USA, USD/SEK	457 565
Fondförmögenhet	2	9 163 238	10 342 015	ASML, Netherlands, EUR/SEK	450 409
Poster inom linjen		inga	inga	Autodesk, USA, USD/SEK	124 154
Not 1	Se innehav i finansiella instrument			Cognizant Technology Solutions, USA, USD/SEK	212 697
Not 2	Förändring av fondförmögenhet			Dassault Systemes, France, EUR/SEK	197 351
Fondförmögenhet vid årets början		6 461 096	9 163 238	Electronic Arts, USA, USD/SEK	258 689
Andelsutgivning		1 171 760	691 480	First Solar, USA, USD/SEK	156 260
Andelsinlösen		-795 783	-867 740	Fortinet, USA, USD/SEK	260 635
Årets resultat enligt resultaträkning		2 326 165	1 836 424	F-Secure, Finland, EUR/SEK	48 244
Fondförmögenhet vid periodens slut		9 163 238	10 342 015	Infineon Technologies, Germany, EUR/SEK	233 168
				International Business Machine, USA, USD/SEK	403 220
				Intuit, USA, USD/SEK	417 883
				Mastercard, USA, USD/SEK	402 890
				Microchip Technology, USA, USD/SEK	423 354
				Microsoft, USA, USD/SEK	911 437
				Nintendo, Japan, JPY/SEK	368 076
				NVIDIA, USA, USD/SEK	362 165
				Palo Alto Networks, USA, USD/SEK	612 542
				Salesforce, USA, USD/SEK	479 256
				Sinch	80 893
				Alphabet A, USA, USD/SEK	756 684
				Summa Kategori 1	9 753 426
				Summa värdepapper	9 753 426
				Övriga tillgångar och skulder	588 589
				Fondförmögenhet	10 342 015

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.

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 halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet lägre än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 78 procent i amerikanska dollar, 11 procent i euro samt 4 procent i japanska yen. 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 i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Teknik Småbolag



Fondförvaltare



Johan Nilke

Erfarenheter:

Civilekonom Stockholms Universitet 2007, SEB finansiell rådgivning 2005–2007, Öhman Fonder analytiker/förvaltarassistent 2007–2008, försäljning 2008–2010, förvaltare 2010–2018, Lannebo Fonder förvaltare 2018–.

Egna innehav:

Lannebo Europe Green Transition, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



Helen Groth

Erfarenheter:

Masterexamen i finans Handelshögskolan Stockholm 2016, Carnegie aktieanalytiker 2015–2017, Lannebo Fonder analytiker 2017–2019, förvaltare 2019–.

Egna innehav:

Lannebo NanoCap, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Teknik Småbolag

Placeringsinriktning

Lannebo Teknik Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i teknikdrivna tillväxtbolag på den globala marknaden. Fonden placerar, oberoende av geografi, i bolag utifrån tillväxtteman. Aktuella investeringsteman är: Säkerhet, Hälsa, Hållbarhet, Digitalt innehåll, Datahantering och Resurseffektivisering.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 642 miljoner kronor vid ingången av 2024 till 653 miljoner kronor den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 37 miljoner kronor. Under samma period steg fonden med 7,5 procent, medan fondens jämförelseindex, MSCI World Small Cap Information Technology, steg med 9,2 procent.

Förvaltning

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Mycronic, Addnode och Yubico. Samtliga är svenska bolag som har överträffat marknadens förväntningar och uppvisat stark tillväxt och god lönsamhet.

De innehav som bidrog mest negativt var Alfen, Paradox och Qualys. Alfen, som erbjuder produkter till elnät och elbilar och gynnas av omställningen till mer förnybar energi,

har tyngts främst av att marknaden för elbilsaddare varit svag. Paradox, som utvecklar datorspel, har påverkats negativt av att flera titlar försenats samt att andra inte levererat enligt förväntan. Qualys, som är verksamma inom datasäkerhet, har investerat i tillväxt men inte lyckats attrahera nya kunder enligt förväntan. Fondens 3 största innehav var Addnode, Sectra och Mycronic. Addnode Group förvärvar, driver och utvecklar bolag som digitaliserar samhället. De erbjuder bland annat digitala lösningar för design, BIM och produktdata till arkitekter och ingenjörer. Sectra utvecklar och tillhandahåller avancerade IT-lösningar och system för medicinsk bildhantering och cybersäkerhet, med fokus på att förbättra diagnostik och säker kommunikation inom vården. Mycronic utvecklar och tillverkar avancerad produktionsutrustning för elektronikindustrin, inklusive maskritare för halvledare och utrustning för ytmontering av komponenter.

Fondens största nettoköp under perioden var Truecaller, Topicus och Nordic Semiconductor. Truecaller är ett nytt innehav på temat datasäkerhet var produkt främst syftar till att stoppa bedrägeriförsök. Topicus är ett kanadensiskt bolag som förvärvar och utvecklar nischade mjukvarubolag.

Nordic semiconductor är ett befintligt innehav som är verksamma inom halvledarindustrin inriktade mot kommunikation.

Fondens största nettoförsäljningar var Tobii Dynavox, Cyberark och Mycronic. Avyttringarna i alla tre bolagen skedde då de haft en stark aktieutveckling och vi har sålt av löpande för att hålla innehavet på en önskad vikt.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-06
Fondförmögenhet, mkr						175	972	1 253	815	642	653
Andelsvärde, SEK Klass						105,01	149,39	179,14	137,60	139,53	150,24
Antal andelar, tusental SEK Klass						1 667	6 506	6 993	5 919	4 602	4 347
Utdelning per andel, kr SEK klass						0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass						5,0	42,2	19,9	-23,2	1,4	7,5
Jämförelseindex, % SEK *						2,9	24,3	24,1	-17,8	23,3	9,2
Aktiv risk (Tracking Error), % **								11,6	10,1	11,5	12,2

* Jämförelseindex MSCI World Small Cap Information Technology Index

** Aktiv risk (tracking error): Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2024-06-30

Innehav	Procent
Addnode Group B	5,2
Sectra B	4,9
CyberArk Software	4,9
Mycronic	4,6
BTS Group B	4,6

Balansräkning				Marknads- värde	Fond- vikt %	
Tkr	Not	2023-12-31	2024-06-30			
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper	1	619 637	631 243			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		619 637	631 243	36 144	5,5	
Bankmedel och övriga likvida medel		22 186	22 682			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		141	219			
Övriga tillgångar		943	169			
Summa tillgångar		642 907	654 312	104 794	16,1	
Skulder						
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-795	-818			
Övriga skulder		-35	-378			
Summa skulder		-830	-1 196			
Fondförmögenhet	2	642 077	653 116			
Poster inom linjen		inga	inga			
Not 1	Se innehav i finansiella instrument					
Not 2	Förändring av fondförmögenhet					
Fondförmögenhet vid årets början		814 550	642 076			
Andelsutgivning		100 628	77 458			
Andelsinlösen		-277 006	-114 678			
Årets resultat enligt resultaträkning		3 904	48 259			
Fondförmögenhet vid periodens slut		642 076	653 116	423 849	64,9	
				Summa Kategori 1	86,5	
				Kategori 1		
				Industrivaror & tjänster		
				Alfen, Netherlands, EUR/SEK	5 977	0,9
				BTS Group B	30 167	4,6
					36 144	5,5
				Hälsovård		
				CompuGroup Medical, Germany, EUR/SEK	9 744	1,5
				Nexus, Germany, EUR/SEK	25 486	3,9
				Revenio Group, Finland, EUR/SEK	23 314	3,6
				Sectra B	32 236	4,9
				Vitrolife	14 014	2,2
					104 794	16,1
				Informationsteknologi		
				Addnode Group B	34 235	5,2
				Basler, Germany, EUR/SEK	6 031	0,9
				CyberArk Software, Israel, USD/SEK	31 728	4,9
				Descartes Systems Group, Canada, CAD/SEK	28 197	4,3
				Dynavox Group	17 337	2,7
				F-Secure, Finland, EUR/SEK	7 508	1,2
				Gofore, Finland, EUR/SEK	13 152	2,0
				HMS Networks	18 797	2,9
				Kinaxis, Canada, CAD/SEK	14 112	2,2
				Knowit	14 282	2,2
				Mycronic	30 236	4,6
				Nordic Semiconductor, Norway, NOK/SEK	18 112	2,8
				Qualys, USA, USD/SEK	24 191	3,7
				Sinch	10 847	1,7
				SPS Commerce, USA, USD/SEK	24 809	3,8
				Topicus, Canada, CAD/SEK	19 667	3,0
				Truecaller	14 015	2,2
				Varonis Systems, USA, USD/SEK	14 844	2,3
				Verint Systems, USA, USD/SEK	15 083	2,3
				Vitec Software Group B	23 996	3,7
				Volue, Norway, NOK/SEK	21 849	3,4
				Karnov Group	20 821	3,2
					423 849	64,9
				Summa Kategori 1	564 787	86,5

	Marknads- värde	Fond- vikt %
Kategori 3		
Informationsteknologi		
Keywords Studios, United Kingdom, GBP/SEK	13 237	2,0
Learning Technologies, United Kingdom, GBP/SEK	17 259	2,6
Yubico	21 951	3,4
	52 447	8,0
Telekomoperatörer		
Paradox Interactive	14 008	2,1
	14 008	2,1
Summa Kategori 3	66 455	10,2
Summa värdepapper	631 242	96,7
Övriga tillgångar och skulder	21 873	3,4
Fondförmögenhet	653 115	100,0

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.

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. Fondens koncentrationsnivå har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en mycket god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet klart lägre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som MSCI World IT Small Cap).

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 17 procent i amerikanska dollar, 14 procent i euro, 9 procent i kanadensiska dollar, 6 procent i norska kronor och 5 procent i brittiska pund. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan inte minst den amerikanska dollarn respektive europeiska valutor 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Lannebo Fonder AB
Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5

Tel: +46 (0)8-5622 5200
Telkundservice: +46 (0)8-5622 5222
Fax: +46 (0)8-5622 5252

info@lannebo.se
www.lannebo.se
Orgnr: 556584-7042



Lannebo