

# HALVÅRSREDOGÖRELSE

FÖR FONDER 2017



Marknadsutveckling .....2-3  
 Våra förvaltare .....4  
 Lannebo Europa Småbolag..... 7-10  
 Lannebo Komplet ..... 11-13  
 Lannebo Mixfond.....14-18  
 Lannebo Småbolag.....19-23  
 Lannebo Småbolag Select .....24-28  
 Lannebo Sverige.....29-32

Lannebo Sverige Plus.....33-36  
 Lannebo Sverige Flexibel.....37-40  
 Lannebo Utdelningsfond..... 41-45  
 Lannebo Vision .....46-49  
 Lannebo Corporate Bond.....50-53  
 Lannebo High Yield Allocation.....54-57  
 Lannebo Likviditetsfond.....58-61  
 Fondfakta.....63-64

Investeringsfilosofi..... 64  
 Indexjämförelser ..... 64  
 Skatteregler ..... 64-65  
 Land- och valutakoder .....65  
 Fondens andelsvärde och tillgångar .....65  
 Information om fondbolaget .....66-69  
 Ordlista .....70  
 Kontaktuppgifter .....72

# MARKNADSUTVECKLINGEN

**Uppgången fortsatte** på världens börser under det första halvåret och räntorna låg kvar på historiskt låga nivåer. Den svenska börsen (SIXPRX) steg 10,8 procent medan statsobligationsräntorna gick upp marginellt. Den globala tillväxten förbättrades, drivet framför allt av Europa och Kina, vilket ledde till stigande vinster för konjunkturberoende bolag. Den befarade politiska oron uteblev då resultaten i europeiska val gav mindre stöd än väntat till ytterlighetspartier.

Konjunkturen tog bättre fart under inledningen av 2017. Överlag var det investeringsaktiviteten som förbättrades. Särskilt tydligt var det för bygginvesteringarna, vilka gynnas av de extremt låga räntorna. Även gruvinvesteringarna förbättrades markant drivet av stigande metallpriser och ett uppdämt investeringsbehov.

Den europeiska återhämtningen breddades till fler länder samtidigt som tillväxttakt accelererade i de större EU-länderna. Kina ökade de finanspolitiska stimulanserna vilket fick avsedd effekt på efterfrågan. Däremot uteblev tillväxtlyftet i den amerikanska ekonomin. Den nyvalde presidenten har hittills haft svårt att få stöd i kongressen för de utlovade tillväxtvänliga reformerna vad gäller skattesänkningar och infrastruktursatsningar.

**Den svenska ekonomin** fortsatte att växa snabbare än flertalet andra EU-länder, även om tillväxten inte riktigt nådde upp till prognoserna. Sysselsättningen ökade, vilket resulterade i ett överraskande stort överskott i de offentliga finanserna. Inflationen var dock fortsatt under Riksbankens mål, vilket gjorde att reporäntan bibehölls under nollstrecket och att köpen av statsobligationer fortsatte om än i minskad omfattning.

Utmärkande för de finansiella marknaderna under det första halvåret var den mycket låga volatiliteten. De dagliga aktiekursrörelserna var ovanligt små och ränterörelserna var begränsade. De ekonomiska

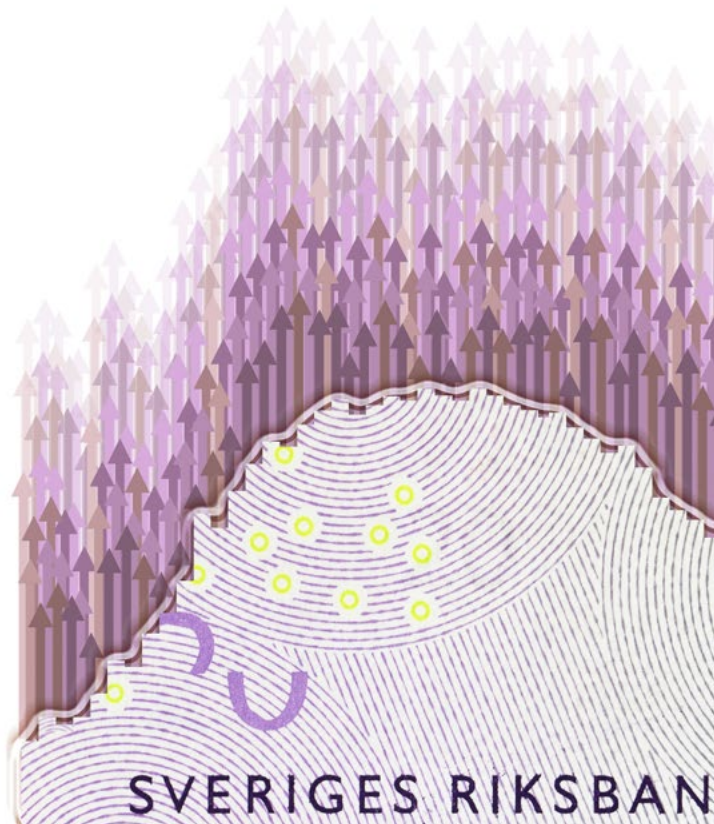
och politiska riskerna hamnade i bakgrunden och istället var fokus på den starkare globala tillväxten och stigande bolagsvinster.

Konjunkturförbättringen syntes tydligt i börsbolagens rapporter för det första kvartalet. För första gången på flera år ledde rapporterna till uppjusterade vinstprognoser för de konjunktur känsliga bolagen och tonläget var väsentligt mer optimistiskt än tidigare. Många av verkstadsbolagen återfinns bland kursvinnarna för det första halvåret.

Lönsamheten bland de svenska börsbolagen är generellt god och utdelningskapaciteten hög. Under det första halvåret delade svenska bolag ut sammanlagt omkring 200 miljarder kronor till aktieägarna. De bolag som betalade ut mest pengar var Nordea, H&M och Swedbank.

Det var fortsatt många börsintroduktioner på den svenska börsen. Det är en positiv utveckling som ger nya möjligheter för oss förvaltare att investera i spännande bolag. Under det första halvåret börsintroducerades en bred spridning av bolag inom olika sektorer, med en viss tyngdpunkt på bolag inom hälsovårdssektorn.

**”Den svenska ekonomin fortsatte att växa snabbare än flertalet andra EU-länder, även om tillväxten inte riktigt nådde upp till prognoserna”**



# FÖRSTA HALVÅRET 2017

**Utsikterna för god avkastning** på aktiemarknaden är fortsatt gynnsamma för den långsiktige spararen. Potentialen på kort sikt är dock begränsad då bolagsvärderingarna är förhållandevis höga och de politiska riskerna är stora alltså. De främsta riskerna är att USA lämnar internationella avtal och för en mer självständig ekonomisk politik som kan påverka den internationella handeln negativt. Andra risker är resultatet av de stundande förhandlingarna om Brexit, situationen i Nordkorea och den säkerhetspolitiska situationen i Ryssland.

**TEXT: PETER LAGERLÖF**

**”Många börsintroduktioner på den svenska börsen är en positiv utveckling som ger nya möjligheter för oss att investera i spännande bolag”**



FOTO: LIBERTY IMAGES

## Lars Bergkvist

**FÖRVALTAR:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Utdelningsfond.

**ERFARENHETER:** Civilingenjör Linköpings Tekniska Högskola 1984, Digital Equipment 1984-1990, Analytiker, Corporate Finance H&Q Fondkommission 1990-1994, Institutionsmäklare SEB Enskilda 1994-2000, Förvaltare Nordea Investment Management 2000-2003, Förvaltare H&Q Bank 2003-2004, Förvaltare AMF Pension 2005-2007, Förvaltare Lannebo Fonder 2007-. Född 1960.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Sverige, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Plus.

## Charlotta Faxén

**FÖRVALTAR:** Lannebo Mixfond, Lannebo Sverige Flexibel.

**ERFARENHETER:** Civilekonom Växjö Universitet 2000, Carnegie Asset Management Fondadministration/rådgivning 2000-2002, Småbolagsanalytiker 2003-2007, Förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2007-2009, Förvaltare Lannebo Fonder 2009-. Född 1976.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Sverige Flexibel.

## Carsten Dehn

**FÖRVALTAR:** Lannebo Europa Småbolag.

**ERFARENHETER:** Civilekonom Copenhagen Business School, Aktieanalytiker Danske Securities 1990-1991, Aktieanalytiker Baltica Securities 1991-1994, Aktieanalytiker Alfred Berg 2002-2004, Förvaltare SEB Asset Management 2004-2016, Förvaltare Lannebo Fonder 2016-. Född 1965.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag.

## Ulrik Ellesgaard

**FÖRVALTAR:** Lannebo Europa Småbolag.

**ERFARENHETER:** Civilekonom University of Copenhagen, Analytiker SEB Fonder 2004-2007, Förvaltare SEB Asset Management 2007-2016, Förvaltare Lannebo Fonder 2016-. Född 1982.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag.

## Mats Gustafsson

**FÖRVALTAR:** Lannebo Småbolag Select.

**ERFARENHETER:** Civilekonom HHS 1995, Assisterande förvaltare SEB Fonder 1996-1999, Analytiker Deutsche Bank 1999-2000, Förvaltare SEB Småbolagsfonder 2000-2005, Förvaltare Lannebo Fonder 2005-. Född 1972.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Europa Småbolag.

## Karin Haraldsson

**FÖRVALTAR:** Lannebo Likviditetsfond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Corporate Bond, Lannebo Komplet.

**ERFARENHETER:** Civilekonom Linköpings Universitet 2001, Förvaltare Lannebo Fonder 2001-. Född 1975.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Komplet, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

## Peter Lagerlöf

**FÖRVALTAR:** Lannebo Mixfond, Lannebo Komplet, Lannebo Sverige Flexibel.

**ERFARENHETER:** Uppsala Universitet 1989, Riksbanken, internationella avdelningen 1989-1992, Finansdepartementet, ekonomiska avdelningen 1992-1996, EU-kommissionen i Bryssel hösten 1995, Föreningssparbanken, ekonomiska sekretariatet 1996-1999, Makroanalytiker Carnegie Investment Bank 1999, Chef makroanalytiker Carnegie Investment Bank 2000-2005, Chef aktiestrategi/makro Carnegie Investment Bank 2005-2008, Chef analys/aktiestrategi/makro Carnegie Investment Bank 2008-2014, Förvaltare Lannebo Fonder 2014-. Född 1963.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Likviditet, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Komplet, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Flexibel.

## Johan Lannebo

**FÖRVALTAR:** Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II, Lannebo NanoCap.

**ERFARENHETER:** Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Finanstraineé Asea 1986, ABB Financial Services 1987-1989, Aktieanalytiker Öhman Fondkommission 1989-1991, Analyschef Carnegie Fondkommission 1991-1995, Aktiemäklare Enskilda Securities 1995-1999, Förvaltare SEB Fonder 1999-2000, Förvaltare Lannebo Fonder 2000-. Född 1964.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo MicroCap II, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

## Claes Murander

**FÖRVALTAR:** Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II, Lannebo NanoCap, Lannebo Vision.

**ERFARENHETER:** Ekonom, Stockholms Universitet 2007, Analytiker/förvaltare Lannebo Fonder 2007-. Född 1981.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Småbolag, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

## Katarina Ponsbach Carlsson

**FÖRVALTAR:** Lannebo Likviditetsfond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Corporate Bond

**ERFARENHETER:** Civilingenjör Teknisk Fysik KTH 2003, Analytiker Öhman Fondkommission 2003-2005, Aktiemäklare Öhman Fondkommission 2005-2009, Obligationmäklare Nordic Fixed Income 2011-2014, Förvaltare Lannebo Fonder 2014-. Född 1979.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Komplet, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

## Johan Ståhl

**FÖRVALTAR:** Lannebo Småbolag.

**ERFARENHETER:** Skånska Banken Fondavdelning 1983-1985, Börsmäklare Göteborgen 1985-1989, Börsmäklare Öhman Fondkommission 1989-1990, universitetsstudier Stockholms Universitet 1990-1994, Carnegie SAX börshandel 1992-1994, Analytiker Carnegie 1994-2002, Förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2002-2007, Civilekonom Stockholms Universitet 2007, Förvaltare Lannebo Fonder 2007-. Född 1963.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

## Martin Wallin

**FÖRVALTAR:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Utdelningsfond.

**ERFARENHETER:** M. Sc. Economics Handels-högskolan Göteborg 1997, CEFA HHS 2005, H. Lundén Fondkommission AB 1997-1999, SEB Enskilda 1999-2006, Barnevik & Wallin Fond AB 2006-2007, H. Lundén Kapitalförvaltning AB 2007-2008, Danske Capital AB 2009-2011, Förvaltare Lannebo Fonder 2011-. Född 1973.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.

## VIKTIG INFORMATION

### Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

Observera att Lannebo Fonder inte arbetar med rådgivning. Vår verksamhet består enbart av fondförvaltning, diskretionär förvaltning och marknadsföring av våra fonder. Uppgifter som lämnas i trycksaker, på hemsidan eller vid telefonförfrågningar är att betrakta som ren information.

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras kostnadsfritt från Lannebo Fonder på tel 08-5622 5200, eller via vår hemsida [lannebofonder.se](http://lannebofonder.se).

### Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Värdet på de aktiefonder som förvaltas av Lannebo Fonder kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder som fondbolaget använder sig av.

### Information om klagomål

Med klagomål avses att en kund är missnöjd med en finansiell tjänst eller produkt och där kunden anser att fondbolaget inte tillmötes-

gått ett krav eller en begäran om rättelse i fråga om tjänsten/produkten. Generella missnöjesyttringar anses i detta sammanhang inte som klagomål. Ett klagomål ska alltid ske skriftligen eller via e-post. Det skickas till: Lannebo Fonder AB, Klagomålsansvarig (Marit Boström), Box 7854, 103 99 Stockholm, e-post: [kundklagomal@lannebofonder.se](mailto:kundklagomal@lannebofonder.se). Klagomål kan även framställas skriftligen på danska till Lannebo Fonder Danmark, filial af Lannebo Fonder AB Sverige, Klagomålsansvarig, August Bournonvilles Passage 1, 1005 København K, Danmark.

Klagomål kan givetvis lämnas till Lannebo Fonder utan kostnad. Om du inte är nöjd med

Lannebo Fonders hantering av ditt klagomål, vänd dig då till Konsumenternas Bank- och finansbyrå för rådgivning, tel 0200-225 800 alternativt [www.konsumenternas.se](http://www.konsumenternas.se) eller till kommunens konsumentvägledare för vägledning. Du kan också kontakta Allmänna reklamationsnämnden (ARN) eller allmän domstol för att begära att få ditt ärende prövat.

### Fondkollen

Fondbolagens förening har tagit fram hemsidan [www.fondkollen.se](http://www.fondkollen.se) - med hjälpmedel för val och utvärdering av fonder samt stöd för beräkning av vad sparbelopp, avgifter och avkastning betyder i kronor över tid.

# Fonder





## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Europa. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som vid investeringstillfället uppgår till högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Upp till 10 procent av tillgångarna får placeras i bolag med säte i Europa utan att de är börsnoterade i Europa och/eller utan begränsning till storleken av bolagens börsvärde.

### Portföljförvaltare:

Carsten Dehn/Ulrik Ellesgaard  
carsten.dehn@lannebofonder.dk  
ulrik.ellesgaard@lannebofonder.dk

PPM-nr: 891 507

Bg: 5140-8037

## Fondens utveckling\*

Fondförmögenheten ökade från 0,4 miljarder kronor vid årets början till 2,1 miljarder kronor den 30 juni 2017. Nettot av in- och utflöden under perioden var 1,6 miljarder kronor.

Lannebo Europa Småbolag steg under perioden med 18,8 procent och MSCI Europe Small Cap Index omräknat i kronor steg under samma period med 11,1 procent.

## Kommentarer till resultatet

Italienska Interpump var en positiv bidragsgivare under perioden. Interpump är en global marknadsledare i nischsektorer, med fokus på pumpar för industrin. Bolaget har en god geografisk spridning och marknaden kännetecknas av höga inträdesbarriärer. Rådande marknadsförhållanden är gynnsamma, vilket borgar för en god vinsttillväxt de kommande åren.

Stabilus från Tyskland bidrog också positivt till fondens avkastning. Stabilus är världsledande inom tillverkning av gasfjädrar till bil- och industrisektorn och en ledande aktör på marknaden för elektromekaniska öppnings- och stängningssystem för bakluckor på bilar. Bolaget gynnas av det växande antalet producerade bilar och att fordon utrustas med mer funktionalitet. Den organiska tillväxten är god, vilket bör fortsätta flera år framöver.

Det brittiska IT-säkerhetsföretaget NCC Group var innehavet med svagast kursutveckling. Bolaget har varit för aggressivt beträffande förvärv och ledningen har inte lyckats integrera de nya bolagen. Utöver detta har det visat

sig att de förvärvade företagen är av låg kvalitet. Hela fondens innehav avyttrades under perioden.

Greencore, den brittiska tillverkaren av färdiglagad mat, var också en negativ bidragsgivare. Företaget har en position som marknadsledare i Storbritannien och har genererat hög organisk tillväxt tack vare att marknaden växer samtidigt som bolaget vinner nya kunder. I USA har det dock funnits osäkerhet kring förmågan att nå framgång. Greencore köpte tidigare Peacock i USA och även om tillväxten är hög finns det en oro kring den höga kundkoncentrationen.

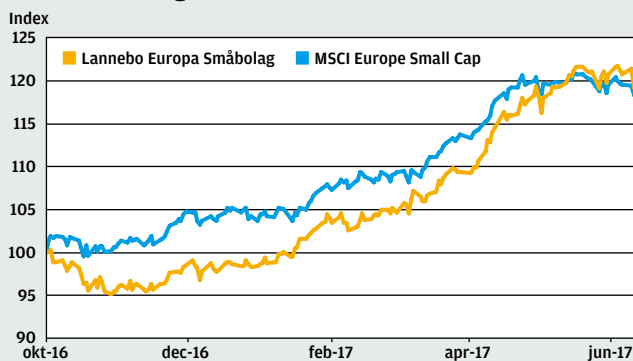
De största nettoköpen gjordes i Altran Technologies, Arrow Global, BGEO, TKH Group och Beazley. Altran Technologies är en teknisk och industriell konsult med huvudkontor i Frankrike. Bolaget är specialiserat på utveckling av nya produkter och har kunder globalt. Arrow Global är ett finansiellt bolag inriktat på inkasso och köp av förfallna fordringar. BGEO, Bank of Georgia, är indelat i en bankdel och en investmentdel. Banken har annonserat att den kommer delas i två delar, vilket vi tror kommer skapa aktieägarvärde. TKH Group är en ledande leverantör av produktionslinjer till däckindustrin. Beazley är ett försäkringsbolag med starka marknadspositioner inom specialnischer.

Samtliga aktier i brittiska NCC Group avyttrades under perioden.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var Arrow Global, Dürr, TKH Group, Beazley och BGEO Group.

**Arrow Global** är ett brittiskt inkassoföretag med starka marknadspositioner i Storbritannien, Portugal och Nederlän-

## Kursutveckling 2016-10-17 – 2017-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start (2016-10-17) har varit 16,7 procent.

derna. Utöver sina inkassotjänster köper bolaget också skuldportföljer. Arrow Global har en utmärkt historik vad gäller omsättningstillväxt och avkastning tack vare avancerad dataanalys och nära kontakter med de säljande bankerna. Vi bedömer att vinsttillväxten kommer vara hög i flera år framöver och att avkastningen på eget kapital kommer överstiga 25 procent. Trots en stark kursutveckling är värderingen fortfarande attraktiv, särskilt jämfört med liknande bolag.

**Dürr** är en ledande leverantör av lackeringsutrustning till fordonsindustrin. Bolaget levererar robotar och annan utrustning som används vid löpande band i bilfabriker. Dessutom tillverkar bolaget träbearbetningsmaskiner som säljs till möbelindustrin. Bolaget har ett stort maskinkunnande och är duktiga på att kombinera mjukvara med produktionsutrustning. Som en följd av detta kan Dürr erbjuda högeffektiva produktionslinjer till krävande kunder som IKEA och Tesla.

**TKH Group** är ett globalt bolag med huvudkontor i Nederländerna. Bolaget har kompetens inom elektroniska lösningar för kommersiella fastigheter och levererar och installerar bland annat telekommunikationsutrustning och övriga tekniska lösningar. Vidare säljer företaget lösningar inom industriapplikationer och är exempelvis en ledande leverantör av produktionslinjer till däcktillverkningsindustrin. Detta bedömer vi kommer ge en god orderingång från de stora däcktillverkarna de kommande åren.

**Beazley** är ett brittiskt försäkringsbolag som är verksamt globalt. Bolaget har kärnkompetens inom smala nischer som

professionellt ansvarsskydd, cyberattacker, dataintrång och miljökador. Efterfrågetillväxten ligger över genomsnittet för den traditionella försäkringsindustrin. Vidare är bolaget disciplinerat och konservativt i sina försäkringsåtaganden, vilket har lett till bättre avkastning än jämförbara bolag i branschen.

**BGEO** är ett investmentbolag med fokus på Georgien. Det investerar i banksektorn och andra sektorer i Georgien. Företagets två affärsområden är Bank of Georgia, som har en marknadsandel på 30 procent och står för 80 procent av BGEO:s vinst, samt investeringsverksamheten, som har investeringar i en rad sektorer. Georgiens snabbväxande ekonomi skapar möjligheter i en rad underutvecklade marknader och gruppen är väl positionerad för att dra nytta av tillväxtpotentialerna i den georgiska företagssektorn. Vidare har BGEO tillkännagett att det planerar att dela upp gruppen i två separata börsnoterade företag, vilket vi ser som positivt.

\*Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass SEKs avkastning beskrivs under "fondens utveckling". Andelsklass EUR återfinns i fondfaktarutan.

## 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 22 procent i brittiska pund, 9 procent i svenska kronor, 7 procent i schweiziska franc, 7 procent i norska kronor och 3 procent i danska kronor. Övriga innehav är noterade i euro. Fondens valutarisk har alltså en stark

koppling till valutakursförändringar mellan euron och andra europeiska valutor.

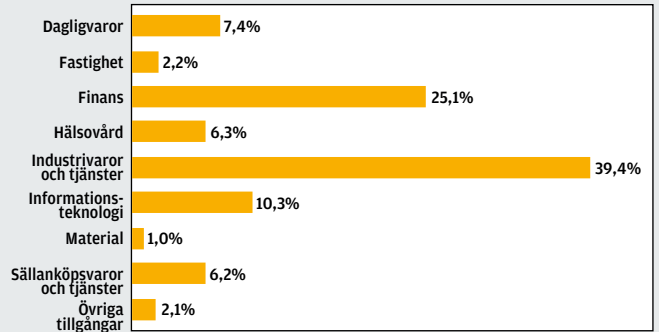
Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav i hantering av likviditetsrisk i fonden. Fonden har en spridning mellan olika emittenter som gör att likviditetsrisken är låg.

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 FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Arrow Global Group	91 278	4,4
Dürr	83 573	4,0
TKH Group	81 622	3,9
Beazley	77 595	3,7
BGEO Group	74 710	3,6

## Branschfördelning 2017-06-30





## Fondfakta Lannebo Europa Småbolag org nr 515602-8192

Fonden startade 2016-10-17

Fondens utveckling	170630	161231
Fondförmögenhet, tkr	2 067 971	359 872
Andelsklass SEK, tkr	1 951 963	299 694
Andelsklass EUR, tusental	12 048	6 285
Andelsvärde		
Andelsklass SEK, kr	11,68	9,83
Andelsklass EUR	117,59	99,56
Antal utestående andelar, tusental	167 265	30 556
Andelsklass SEK	167 163	30 492
Andelsklass EUR	102	63
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %		
Andelsklass SEK	18,8	-1,7
Andelsklass EUR	18,1	-0,4
MSCI Europe Small Cap Index i SEK <sup>1</sup> , %	11,1	4,2
MSCI Europe Small Cap Index i EUR <sup>1</sup> , %	10,5	5,4

### Risk- och avkastningsmått<sup>2</sup>

Totalrisk, %	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	-	-
Sharpekvot	-	-

### Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-	-
- 5 år, %	-	-

### Kostnader<sup>3</sup>

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6
Förvaringsavgift, %	0,0	0,0
Transaktionskostnader, tkr	-	-
Transaktionskostnader, %	-	-
Analyskostnader, tkr	-	-
Analyskostnader, %	-	-
Årlig avgift <sup>3</sup> , %	1,62	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	-	-
- löpande sparande 100 kr	-	-

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	-	-
---------------------------	---	---

Omräkningskurs EUR 9,63 9,58

1) MSCI Europe Small Cap Index innehåller småbolag över femton utvecklade länder i Europa. Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler.

2) Active Share har inte beräknats för perioden då kostnaden för att införskaffa indexuppgifter har bedömts som orimligt hög i förhållande till informationsvärdet.

3) Eftersom data för 12 månader inte finns för fonden så har en uppskattning av årlig avgift gjorts. Den årliga avgiften kan variera från år till år.

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	2 026 990	349 286
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>2 026 990</b>	<b>349 286</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	180 230	10 917
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>180 230</b>	<b>10 917</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 296	138
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 211 516</b>	<b>360 341</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 464	-469
Övriga skulder	-141 081	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-143 545</b>	<b>-469</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>2 067 971</b>	<b>359 872</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

### Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>359 872</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	1 804 583	365 038
Andelsinlösen	-182 699	-9 773
Periodens resultat enligt resultaträkning	84 068	4 607
Valutaomräkning EUR till SEK*	2 147	0
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>2 067 971</b>	<b>359 872</b>

\*Tillgångar och skulder i fondens redovisningsvaluta EUR har omräknats till SEK per balansdagens kurs.

# LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
AAK	SE/SEK	73 898	45 447	2,2
Bakkafrost	FO/NOK	132 000	41 949	2,0
Greencore Group	IE/GBP	2 469 202	66 682	3,2
			<b>154 078</b>	<b>7,5</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Aroundtown Property Holdings	CY/EUR	1 000 343	45 769	2,2
			<b>45 769</b>	<b>2,2</b>
<b>FINANS</b>				
Arrow Global Group	GB/GBP	2 052 381	91 305	4,4
Banca IFIS	IT/EUR	156 602	53 655	2,6
Banca Sistema	IT/EUR	388 283	8 826	0,4
Beazley	GB/GBP	1 448 568	77 618	3,8
BGEO Group	GE/GBP	194 836	74 732	3,6
Grenke	DE/EUR	32 114	60 164	2,9
MBB Industries SE	DE/EUR	30 077	26 103	1,3
Skandiabanken	NO/NOK	473 324	37 797	1,8
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	596 786	34 233	1,7
			<b>464 434</b>	<b>22,5</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Le Noble Age	FR/EUR	86 010	49 642	2,4
Tecan Group	CH/CHF	14 894	23 636	1,1
			<b>73 277</b>	<b>3,5</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Aalberts Industries	NL/EUR	215 419	72 333	3,5
Alimak	SE/SEK	300 681	42 095	2,0
Aumann	DE/EUR	20 000	11 462	0,6
dorma+kaba	CH/CHF	10 034	73 566	3,6
Dürr	DE/EUR	83 387	83 573	4,0
Ima	IT/EUR	52 493	40 677	2,0
Interpump Group	IT/EUR	211 556	48 784	2,4
Inwido	SE/SEK	396 374	46 970	2,3
Norma Group	DE/EUR	99 307	43 532	2,1
Outotec	FI/EUR	710 000	41 170	2,0
Palfinger	AT/EUR	164 654	64 708	3,1
Rotork	GB/GBP	1 277 808	33 021	1,6
Stabilus	LU/EUR	113 399	74 264	3,6
TKH Group	NL/EUR	174 216	81 622	3,9
Volution Group	GB/GBP	2 757 778	57 975	2,8
			<b>815 754</b>	<b>39,4</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Altran Technologies	FR/EUR	444 761	61 133	3,0
Asetek	DK/NOK	190 394	21 843	1,1
Datalogic	IT/EUR	247 851	56 270	2,7
SimCorp	DK/DKK	101 787	51 999	2,5
			<b>191 245</b>	<b>9,2</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
CTS Eventim AG & Co. KGaA	DE/EUR	103 759	38 698	1,9
Forbo Holding	CH/CHF	2 800	38 716	1,9
Thule	SE/SEK	325 293	51 429	2,5
			<b>128 843</b>	<b>6,2</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>1 873 399</b>	<b>90,6</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>FINANS</b>				
Aurelius Equity Opportunities SE & Co KGaA	DE/EUR	121 785	55 175	2,7
			<b>55 175</b>	<b>2,7</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
CVS Group Plc	GB/GBP	411 900	56 929	2,8
			<b>56 929</b>	<b>2,8</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Datagroup SE	DE/EUR	61 061	21 638	1,0
			<b>21 638</b>	<b>1,0</b>
<b>MATERIAL</b>				
Nanogate	DE/EUR	40 000	19 848	1,0
			<b>19 848</b>	<b>1,0</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>153 590</b>	<b>7,4</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>2 026 990</b>	<b>98,0</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			40 982	2,0
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>2 067 971</b>	<b>100,0</b>
Omräkningskurs EUR 9,6322				

## 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:

- Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
- 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.
- 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.



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Komplet är en aktivt förvaldat fondandelsfond som placerar i ett urval av Lannebo Fonders aktie- och räntefonder. Lannebo Komplet får placera högst 20 procent av fondförmögenheten i en och samma fond och placerar i första hand i fonder som förvaltas av Lannebo Fonder. Som högst får aktieandelen i fonden motsvara 60 procent av fondförmögenheten, räntedelen får uppgå till 100 procent och högst 30 procent får placeras i specialfonder.

### Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson/Peter Lagerlöf  
 karin.haraldsson@lannebofonder.se  
 peter.lagerlof@lannebofonder.se

PPM-nr: 942 508

Bg: 529-0788



## Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 251 miljoner kronor vid årets början till 65 miljoner kronor vid halvårets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till minus 197 miljoner kronor.

Lannebo Komplet steg under första halvåret 2017 med 7,5 procent. Jämförelseindex, vilket består av 20 procent SIXRX, 20 procent MSCI World och 60 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 5,2 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,8 procent under halvåret.

## Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2017 uppgick andelen aktiefonder till 75 procent av fondförmögenheten medan resterande del, 25 procent, var placerade i räntefonder och likviditet. Från januari minskades aktieandelen successivt då börsens värdering blivit allt högre. Fallande råvarupriser, lägre räntor och svaga makrosignaler i USA utgjorde också osäkerhetstecken. Vid utgången av juni uppgick aktieandelen till 49 procent. Andelen räntefonder och likviditet låg vid halvårets slut på 51 procent, varav merparten i företagsobligationsfonder med kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

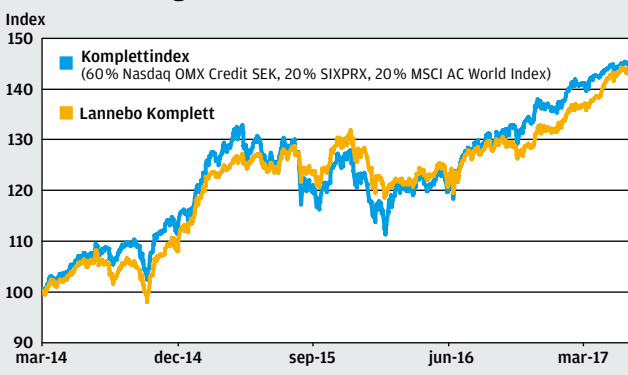
Det var över lag mycket god avkastning i de innehavda fonderna. De aktiefonder som utvecklades bäst var Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Sverige Plus och Lannebo Småbolag. Lannebo Europa

Småbolag, som investerar i små- och medelstora europeiska aktier, visade den starkaste utvecklingen och steg med hela 18,8 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Index, steg med 11,1 procent. Lannebo Sverige Plus, som i huvudsak investerar i svenska aktier, steg med 10,4 procent medan jämförelseindex, SIXPRX, steg med 10,8 procent. Lannebo Småbolag, som investerar i små och medelstora bolag i Norden, steg med 10,3 procent. Fondens jämförelseindex, CSRX, steg med 10,7 procent. Företagsobligationsmarknaden i Norden hade fortsatt gynnsam utveckling under första halvåret 2017. Lannebo High Yield Allocation och Lannebo Corporate Bond, som båda investerar på den nordiska kreditmarknaden, steg med 3,5 respektive 2,3 procent.

Vid halvårsskiftet var andelen svenska aktiefonder 34 procent, globala aktiefonder 15 procent samt företagsobligationsfonder och likviditet 51 procent av fondförmögenheten.

De största nettoköpen av fonder gjordes i Lannebo Sverige Flexibel, som är ett nytt innehav i fonden, och Lannebo Likviditet. Lannebo Sverige Flexibel är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden men även i övriga Norden. Fonden är en specialfond, vilket bland annat innebär en möjlighet att koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än

## Kursutveckling 2014-03-17 – 2017-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 34,0 procent. Fondens jämförelseindex var innan 2017-04-07 ett vägt index av 45 procent SIXPRX, 30 procent MSCI World och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK.

vad en traditionell aktiefond får och en möjlighet att placera upp till 25 procent i räntebärande värdepapper. Större nettoförsäljningar gjordes i Lannebo Sverige Plus och Fidelity American Growth, den senare avyttrades i sin helhet vid ombildningen av Lannebo Komplet.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Lannebo Corporate Bond, Lannebo Likviditet, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Småbolag och Lannebo Europa Småbolag.

**Lannebo Corporate Bond** är en aktivt förvaldat lång räntefond. Fonden investerar huvudsakligen i nordiska företagsobligationer, med tyngdpunkt på Sverige. Räntekänsligheten i fonden är låg för att skydda fonden mot stigande räntor.

**Lannebo Likviditet** är en aktivt förvaldat kort räntefond som investerar i företagsobligationer och penningmarknadsinstrument utgivna i svenska kronor. Fonden får endast investera i emittenter med hög kreditvärdighet och den genomsnittliga löptiden i fonden får maximalt uppgå till två år.

**Lannebo High Yield Allocation** är en aktivt förvaldat lång räntefond som investerar i högavkastande obligationer, så kallade high yield-obligationer, på den nordiska marknaden. Fonden har möjlighet att investera upp till 20 procent av fondförmögenheten i övriga Europa.

**Lannebo Småbolag** är en aktivt förvaldat aktiefond med tonvikt på små- och

medelstora företag i Norden, främst i Sverige. Aktieurvalet baseras på långsiktig fundamental analys av företag i alla branscher.

**Lannebo Europa Småbolag** är en aktivt förvaldat aktiefond med tonvikt på små- och medelstora företag i Europa. Aktieurvalet baseras på långsiktig fundamental analys av företag i alla branscher.

## Övriga upplysningar

Den 7 april 2017 bytte Lannebo Pension namn till Lannebo Komplet och fondbestämmelserna ändrades. Fonden försätter att vara en fond-i-fond men fondens mål och placeringsinriktning har förändrats. Fonden, som tidigare var en specialfond, ombildades till en värdepappersfond. Som högst får aktieandelen i fonden motsvara 60 procent av fondförmögenheten (tidigare 100 procent). Förändringarna i fondbestämmelserna innebär att fonden huvudsakligen fokuserar på att placera i aktie- och räntefonder som förvaltas av Lannebo Fonder. Placeringar i fonder som förvaltas av externa fondförvaltare och andra finansiella tillgångar än fondandelar är fortsatt tillåtna.

## Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera fördelningen mellan aktie- och räntefonder. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än exempelvis en traditionell aktiefond. Risknivåerna i de underliggande aktie- respektive räntefonderna har också stor påverkan på fondens risknivå.

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond som denna minskas denna risk som ett resultat av att fonden investerar i underliggande fonder med olika inriktning och risknivå samt som äger aktier

i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I denna fond reduceras marknadsrisken ytterligare som ett resultat av att fonden kan ha en viss del av förmögenheten investerad i räntefonder. Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna.

Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet klart lägre än aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX) men högre än räntemarknaden som helhet (mätt som Nasdaq OMX Credit SEK Index).

Riskerna vid placeringar i räntefonder beror av vilken ränte- och kreditrisk räntefondernas innehav har. Räntefonder som placerar i räntebärande värdepapper med medellång till lång löptid påverkas mer av ränteförändringar vilket kan ge upphov till en högre ränterisk. Kreditrisk är 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. Fonden minskar kreditrisken genom att investera i underliggande fonder som har en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

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.

## Fondfakta Lannebo Komplet, org nr 515602-6709

Fonden startade 2014-03-17

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231
Fondförmögenhet, tkr	65 185	251 164	227 171	62 767
Andelsvärde, kr	141,79	131,92	128,19	112,52
Antal utestående andelar, tusental	460	1 904	1 772	558
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	7,5	2,9	13,9	12,5
Komplettindex <sup>1</sup> , %	5,2	10,2	6,9	15,4

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	8,0	9,0	-	-
Totalrisk jmf index, %	9,2	10,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	3,6	3,8	-	-
Sharpekvot	1,0	1,0	-	-

### Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	7,2	8,3	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-

### Kostnader<sup>2</sup>

Förvaltningsavgift, %	1,6	0,2	0,2	0,2
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,62	1,56	1,51	1,67
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr	28	20	22	-
- löpande sparande 100 kr	2	1	1	-

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,3	1,5	1,0	0,6
---------------------------	-----	-----	-----	-----

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0

1) Fondens index är ett av sammanvägt index bestående av 60 procent Nasdaq OMX Credit SEK Index, 20 procent SIXPRX och 20 procent MSCI AC World Index. Valet av index som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid. Fondens jämförelseindex var innan 7 april 2017 ett vägt index bestående av 45 procent SIX Return Index, 30 procent MSCI World Index och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

## Tillgångsallokering 2017-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo Corporate Bond A	11 237	17,2
Lannebo Likviditetsfond	10 511	16,1
Lannebo High Yield Allocation	9 652	14,8
Lannebo Småbolag SEK	9 529	14,6
Lannebo Europa Småbolag SEK	9 471	14,5

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	63 158	241 255
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>63 158</b>	<b>241 255</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	2 109	9 951
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 109	9 951
<b>Summa tillgångar</b>	<b>65 267</b>	<b>251 207</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-82	-43
<b>Summa skulder</b>	<b>-82</b>	<b>-43</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>65 185</b>	<b>251 164</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017	2016
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>251 164</b>	<b>227 171</b>
Andelsutgivning	56 120	98 245
Andelsinlösen	-252 810	-81 547
Periodens resultat enligt resultaträkning	10 711	7 295
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>65 185</b>	<b>251 164</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>AKTIEFONDER</b>				
Lannebo Europa Småbolag SEK	SE/SEK	810 878	9 471	14,5
Lannebo Småbolag SEK	SE/SEK	105 469	9 529	14,6
Lannebo Sverige Flexibel	SE/SEK	36 301	6 389	9,8
Lannebo Sverige Plus	SE/SEK	139 671	6 369	9,8
			<b>31 758</b>	<b>48,7</b>
<b>RÄNTEFONDER</b>				
Lannebo Corporate Bond A	SE/SEK	96 849	11 237	17,2
Lannebo High Yield Allocation	SE/SEK	86 577	9 652	14,8
Lannebo Likviditetsfond	SE/SEK	91 753	10 511	16,1
			<b>31 400</b>	<b>48,2</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>63 158</b>	<b>96,9</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>63 158</b>	<b>96,9</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			2 026	3,1
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>65 185</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FONDER FÖRVALTADE AV SAMMA FOND- OCH/ELLER FÖRVALTNINGSBOLAG ELLER SÅDANA BOLAG SOM INGÅR I SAMMA KONCERN</b>				
Lannebo Fonder				96,9

## 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:

- Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
- 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.
- 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.



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som växlar mellan aktier och räntebärande värdepapper. Fonden kan investera upp till 100 procent i något av tillgångsslagen. Fonden placerar främst i Sverige men har globala placeringsmöjligheter.

### Portföljförvaltare:

Charlotta Faxén/Peter Lagerlöf  
[charlotta.faxen@lannebofonder.se](mailto:charlotta.faxen@lannebofonder.se)  
[peter.lagerlof@lannebofonder.se](mailto:peter.lagerlof@lannebofonder.se)

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612



## Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg från 8,1 miljarder kronor vid årets början till 9,0 miljarder kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde i fonden uppgick till 499 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond steg under perioden med 5,3 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 5,7 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,8 procent.

## Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2017 uppgick andelen aktier i fonden till 70 procent. Redan från januari månad minskades fondens aktieandel successivt då börsens värdering blivit allt högre. Fallande råvarupriser, lägre räntor och svaga makrosignaler i USA utgjorde också osäkerhetstecken. Vid utgången av juni uppgick aktieandelen till 44 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel var under perioden 52 procent. Aktieallokeringen bidrog positivt till fondens utveckling.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Scandic Hotels, Swedish Orphan Biovitrum (Sobi) och JM. Scandic Hotels aktiekurs steg med 48 procent under första halvåret 2017. Den nordiska hotellmarknaden är stark, vilket återspeglades i bolagets resultat. Sobi lanserade under våren två nya läkemedel mot blodarsjuka i ett flertal länder i Europa. Försäljningen översteg förväntningarna vilket fick aktien att stiga med 22 procent. JM har höjt priserna i nya projekt och gynnas av en hög produktionsstakt av nya bostäder. Aktien steg med 17 procent.

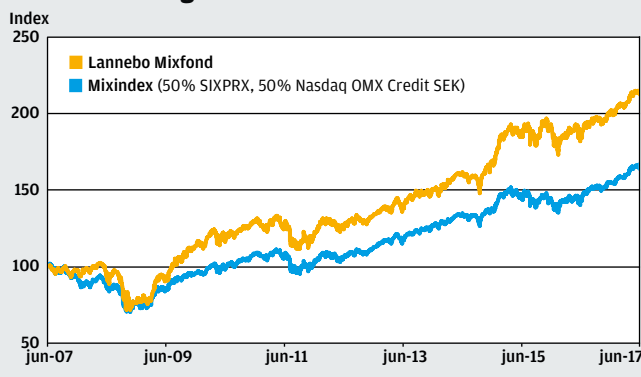
Fondens innehav i H&M, Nordax och Autoliv stod för de största negativa bidragen till fondens utveckling. H&M:s aktiekurs föll med 15 procent. Konkurrensen i detaljhandeln har ökat som en följd av den snabbt växande e-handeln. Det har även drabbat H&M och lett till försämrade vinstmarginaler och svag försäljning i butik. I Norge beslutades det om striktare låneregler för lån till konsument vilket kan komma att påverka Nordax tillväxt negativt. Aktiekursen föll med 10 procent. Autoliv är inne i en investeringsfas vilket påverkar vinsten negativt. Aktien föll med 9 procent.

Vid periodens slut bestod 56 procent av fonden av räntebärande tillgångar och kassa. Fondens räntebärande placeringar var företrädesvis i företagsobligationer. Genom att investera i obligationer som är utgivna av företag vi är väl förtrodda med begränsa kreditrisken i fonden. Det genomsnittliga bedömda kreditbetyget bland de emittenter fonden placerat i var BBB-.

De största nettoköpen gjordes av aktier i Alfa Laval, Kone och H&M.

Fondens största investering gjordes i Alfa Laval. Bolaget levererar bland annat produkter till skeppsvarv. Byggnationen av skepp har inte varit så här låg sedan 1970-talet, men det finns nu tecken på att trenden vänder vilket kommer att gynna Alfa Laval. Det finska bolaget Kone installerar och underhåller hissar i såväl kommersiella fastigheter som i flerfamiljshus. Bolaget är verksamt i hela världen och gynnas framför allt av en återhämtning på den kinesiska marknaden. H&M värderas på historiskt låga nivåer och dagens aktiekurs speglar inte det långsiktiga värdet.

## Kursutveckling 2007-06-30 - 2017-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 32,7 procent. Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent Six Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex.

De största nettoförsäljningarna gjordes av aktier i SEB, JM och Danske Bank.

Hela innehavet i SEB såldes då aktiens värdering nått historiskt höga nivåer. När investeringen i Danske Bank gjordes handlades aktien till rabatt mot de svenska bankerna. Efter stark kursutveckling hade värderingsgapet stängts och innehavet såldes. Aktiekursen i JM har stigit med nära 50 procent på ett år. Vi ansåg aktien vara fullvärderad och sålde samtliga aktier.

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet var H&M, Skandiabanken, Trelleborg, Kindred, och Dometic.

**H&M** är en global klädkedja med 4 500 butiker på 66 marknader. Försäljningstillväxten har under en period utvecklats svagt på grund av en snabb strukturell förändring där e-handel växer snabbare än försäljning i butiker. Samtidigt har bolaget haft höga kostnader för expansion av nya butiks-koncept och investeringar i digital infrastruktur, vilket har lett till att vinsten minskat. Vi bedömer att marginalpressen är övergående och att vinststillväxten bör komma tillbaka.

**Skandiabanken** bedriver sin verksamhet i Norge och är helt separerad från Skandiakoncernen. Skandiabanken är helt digitaliserad och vänder sig till privatpersoner. Banken har under lång tid haft Norges nöjdaste bankkunder och tar gradvis marknadsandelar på framför allt bolån. Risknivån i banken är låg och kreditförlusterna ligger på några få räntepunkter av kreditportföljen. Skandiabanken kommer framöver att vidga sitt erbjudande inom sparandeprodukter, men även bredda sitt erbjudande till nya kundkategorier.

**Trelleborg** är en global tillverkare av polymerprodukter. Under 2016 genomfördes ett större förvärv av en tillverkare av industri- och jordbruksdäck. Marknaden för jordbruksdäck har varit svag under flera år men det finns tydliga tecken på att efterfrågan är på väg att vända i såväl Europa som i USA. Trelleborg verkar även inom andra nischer där de har höga marknadsandelar och god lönsamhet. Ett exempel på detta är säkerhetskritiska tätningar till flygplan.

Spelbolaget **Kindred** är ett av de ledande bolagen inom spel på internet. Den globala trenden där spelandet flyttar från fysiska platser till internet fortsätter, vilket gynnar bolaget. Kindreds strategi är att växa i marknader som endera redan är reglerade av de lokala myndigheterna eller kommer att bli det inom kort. Utisikterna ser gynnsamma ut då bolaget tar marknadsandelar på en växande spelmarknad.

**Dometic** är en tillverkare av produkter som bland annat används i husvagnar, husbilar, lastbilar och fritidsbåtar. Bolaget har tillverkning och montering i nio länder och produkterna säljs globalt. Exempel på produkter är luftkonditioner, markiser och kylboxar. Dometic har länge varit en ledande leverantör till tillverkarna av fritidsfordon. Bolaget stärker successivt positionerna på eftermarknaden där lönsamheten är högre.

## Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier samt placeringar i ränte-bärande tillgångar. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än en traditionell aktiefond. Marknadsrisken i fonden är fram för allt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar påverkar fondens kreditrisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riskexponering. Vid halvårsskiftet var aktieandelen i fonden 44 procent.

Marknadsrisken i fondens aktieplaceringar minskar som ett resultat av 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 för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Den största risken förknippad med fondens räntebärande tillgångar är 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 minskar. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden investerar både i företagsobligationer med bedömd hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, och i obligationer med lägre rating än investment grade eller som saknar kreditbetyg. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Likviditetsrisken kan vara högre än i fonder som enbart investerar i finansiella instrument utgivna av företag med bedömd hög kreditvärdighet. 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. Detta ställer något större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Fonden placerar i värdepapper med medellång till lång löptid, vilket innebär större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan kreditdurationen understiger fem år.

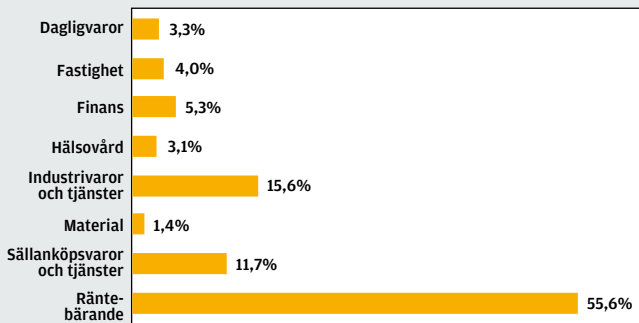
Lannebo Mixfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav, ingen säkring av ut-

ländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 8 procent och avsåg exponeringar mot aktieinnehav noterade i norska kronor och euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är 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.

## Branschfördelning 2017-06-30



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	325 345	3,6
Skandiabanken	239 489	2,7
Trelleborg B	230 760	2,6
Kindred SDB	215 187	2,4
Dometic	205 090	2,3

# LANNEBO MIXFOND

## Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	9 029 486	8 085 548	7 058 303	5 497 466	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792	506 714	251 172
Andelsvärde, kr	22,74	21,59	20,70	18,04	16,15	14,23	13,16	14,18	12,47	8,64
Antal utestående andelar, tusental	397 038	374 576	340 996	304 807	282 092	211 636	156 612	104 503	40 635	29 057
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,07	0,00	0,29	0,21
Totalavkastning, %	5,3	4,3	14,7	11,7	13,5	10,0	-6,7	13,7	47,7	-21,2
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	10,8	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1
Nasdaq OMX Credit SEK Total Return <sup>1</sup> , %	0,7	3,0	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4
Mixindex <sup>1</sup> , %	5,7	6,8	5,4	8,1	13,8	9,1	-5,4	13,3	25,3	-18,8
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %	8,2	9,6	8,6	5,9	6,9					
Totalrisk jmf index <sup>1</sup> , %	6,2	7,6	6,8	4,6	5,8					
Aktiv risk (tracking error), %	3,4	3,7	2,7	2,2	1,8					
Sharpekvot	1,0	1,0	1,5	1,9	1,5					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	7,2	9,4	13,2	12,6	11,8					
- 5 år, %	10,8	10,8	8,4	8,2	14,4					
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	6 036	5 842	4 927	5 249	3 617					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0					
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	3 342	4 092	2 386							
Analyskostnader, %	0,0	0,1	0,0							
Årlig avgift, %	1,64	1,66	1,64	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	163	158	177	168	172					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,8	0,8	0,9	1,3					
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,9									

1) Valet av Mixindex (50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index) som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid. Six Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex. Indexsiffror för 2008-2015 avser OMRX Statsskuldväxelindex.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från och med 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.



# LANNEBO MIXFOND

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	8 512 369	7 763 906
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	4 527	354
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>8 516 896</b>	<b>7 764 260</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	466 711	381 808
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>466 711</b>	<b>381 808</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 580	2 385
Övriga tillgångar	52 871	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 044 058</b>	<b>8 148 453</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-12 072	-10 854
Övriga skulder	-2 500	-52 051
<b>Summa skulder</b>	<b>-14 572</b>	<b>-62 905</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>9 029 486</b>	<b>8 085 548</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 180	370
% av fondförmögenhet	0,0	0,0

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	8 085 548	7 058 303
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>		
Andelsutgivning	934 627	1 501 162
Andelsinlösen	-436 027	-816 308
Periodens resultat enligt resultaträkning	445 338	342 391
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>9 029 486</b>	<b>8 085 548</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Axfood	SE/SEK	986 000	138 632	1,5
Europris	NO/NOK	4 275 000	155 516	1,7
			<b>294 148</b>	<b>3,3</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	850 000	173 400	1,9
Castellum	SE/SEK	1 500 000	185 550	2,1
			<b>358 950</b>	<b>4,0</b>
<b>FINANS</b>				
Nordax	SE/SEK	3 525 000	158 625	1,8
Skandiabanken	NO/NOK	3 000 000	239 489	2,7
Swedbank A	SE/SEK	400 000	82 120	0,9
			<b>480 234</b>	<b>5,3</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Ambea	SE/SEK	907 000	87 072	1,0
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 478 000	192 140	2,1
			<b>279 212</b>	<b>3,1</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alfa Laval	SE/SEK	1 100 000	189 640	2,1
Atlas Copco B	SE/SEK	220 000	64 042	0,7
Bravida	SE/SEK	2 870 000	176 649	2,0
Kone	FI/EUR	450 000	193 058	2,1
NIBE Industrier B	SE/SEK	2 482 106	197 452	2,2
Outotec	FI/EUR	773 500	44 852	0,5
Securitas B	SE/SEK	1 000 000	142 000	1,6
Trelleborg B	SE/SEK	1 200 000	230 760	2,6
Volvo B	SE/SEK	1 200 000	172 320	1,9
			<b>1 410 772</b>	<b>15,6</b>
<b>MATERIAL</b>				
Huhtamäki	FI/EUR	387 500	128 770	1,4
			<b>128 770</b>	<b>1,4</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Dometic	SE/SEK	2 801 777	205 090	2,3
H&M B	SE/SEK	1 550 000	325 345	3,6
Kindred SDB	MT/SEK	2 258 000	215 187	2,4
Scandic Hotels	SE/SEK	1 215 321	133 078	1,5
Thule	SE/SEK	1 126 900	178 163	2,0
			<b>1 056 863</b>	<b>11,7</b>
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Amer Sports FRN181106	FI/SEK	120 000 000	122 006	1,4
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	42 000 000	42 566	0,5
Balder FRN180521	SE/SEK	23 000 000	23 166	0,3
Betsson FRN191128	SE/SEK	87 000 000	89 426	1,0
Bilia FRN210329	SE/SEK	25 000 000	26 013	0,3
BillerudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	69 000 000	69 754	0,8
Castellum FRN200313	SE/SEK	60 000 000	60 437	0,7
Castellum FRN220901	SE/SEK	43 000 000	43 811	0,5
Com Hem 3,5% Obl220225	SE/SEK	145 000 000	149 939	1,7
DNB Call FRN200528	NO/SEK	71 000 000	71 475	0,8
Elekta FRN200326	SE/SEK	90 000 000	90 206	1,0
Ellevio FRN200228	SE/SEK	96 000 000	96 490	1,1
Fortum FRN180320	FI/SEK	50 000 000	50 200	0,6
Getinge FRN180521	SE/SEK	176 000 000	177 329	2,0
Heimstaden FRN190916	SE/SEK	66 000 000	67 088	0,7
Hemfosa Fastigheter FRN191206	SE/SEK	90 000 000	91 868	1,0
Hemfosa Fastigheter FRN200901	SE/SEK	37 000 000	37 508	0,4
Hemsö Fastighets FRN190219	SE/SEK	120 000 000	121 033	1,3
Hemsö Fastighets Green Bond FRN210603	SE/SEK	54 000 000	55 013	0,6
Hexagon FRN180917	SE/SEK	130 000 000	130 376	1,4

# LANNEBO MIXFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Hexagon FRN220310	SE/SEK	56 000 000	56 409	0,6
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	47 000 000	47 887	0,5
Ikano Bank FRN180530	SE/SEK	120 000 000	120 448	1,3
Intrum Justitia FRN190515	SE/SEK	33 000 000	33 194	0,4
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	30 000 000	32 063	0,4
Klövern FRN180304	SE/SEK	84 000 000	84 899	0,9
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	150 000 000	157 561	1,7
Lifco FRN180403	SE/SEK	70 000 000	70 204	0,8
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	30 000 000	31 268	0,3
MTG FRN201005	SE/SEK	43 000 000	43 508	0,5
MTGFRN180319	SE/SEK	101 000 000	101 727	1,1
NCC Treasury FRN180830	SE/SEK	46 000 000	46 678	0,5
Nibe Industrier FRN210621	SE/SEK	52 000 000	52 103	0,6
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	70 000 000	70 293	0,8
Rikshem FRN190916	SE/SEK	20 000 000	20 075	0,2
SAAB FRN181210	SE/SEK	9 000 000	9 104	0,1
SAAB FRN191212	SE/SEK	30 000 000	30 380	0,3
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	9 600 000	83 229	0,9
SFF FRN180309	SE/SEK	95 000 000	95 130	1,1
SFF FRN220220	SE/SEK	75 000 000	75 710	0,8
Scania CV FRN200316	SE/SEK	101 000 000	102 248	1,1
Scania CV FRN210906	SE/SEK	38 000 000	38 808	0,4
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	31 000 000	31 329	0,3
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	45 000 000	45 629	0,5
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	26 000 000	26 869	0,3
Tele2 FRN210511	SE/SEK	81 000 000	82 872	0,9
Tele2 FRN220316	SE/SEK	50 000 000	50 823	0,6
Tele2 FRN230224	SE/SEK	50 000 000	50 325	0,6
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	50 000 000	50 601	0,6
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	150 000 000	148 986	1,6
Volvo Treasury 4,2% Call Obl200610	SE/EUR	12 000 000	123 361	1,4
Volvo Treasury FRN190415	SE/SEK	50 000 000	50 442	0,6
Wihlborgs Fastigheter FRN180423	SE/SEK	115 000 000	115 656	1,3
ÅF FRN190321	SE/SEK	19 000 000	19 213	0,2
ÅF FRN200512	SE/SEK	64 000 000	64 536	0,7
			<b>3 879 271</b>	<b>43,0</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>7 888 220</b>	<b>87,4</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	3 100 000	30 106	0,3
			<b>30 106</b>	<b>0,3</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>			<b>30 106</b>	<b>0,3</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT</b>				
Bergvik Skog FC170818	SE/SEK	70 000 000	69 986	0,8
Getinge FC171009	SE/SEK	100 000 000	99 944	1,1
Intrum Justitia FC170810	SE/SEK	50 000 000	49 986	0,6
Wallenstam FC170911	SE/SEK	100 000 000	99 978	1,1
			<b>319 893</b>	<b>3,5</b>

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	47 500 000	47 998	0,5
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	112 000 000	112 963	1,3
Volvo Car FRN220307	SE/SEK	109 900 000	113 189	1,3
			<b>274 150</b>	<b>3,0</b>
<b>VALUTATERMIN</b>				
EUR/SEK H170830	SE/EUR	-15 979 600	1 633	0,0
NOK/SEK H170830	SE/NOK	-26 339 100	564	0,0
USD/SEK H170830	SE/USD	-9 740 037	2 330	0,0
			<b>4 527</b>	<b>0,1</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>598 570</b>	<b>6,6</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>8 516 896</b>	<b>94,3</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			512 591	5,7
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>9 029 486</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				5,6
Castellum				3,2
Getinge				3,1
Balder				2,2
Hexagon				2,1
Tele2				2,0
Hemsö Fastighets				1,9
Volvo Treasury				1,9
Svensk Fastighetsfinansiering				1,9
Arla Foods Finance				1,8
MTG				1,6
Scania CV				1,6
Hemfosa Fastigheter				1,4
ÅF				0,9
Intrum Justitia				0,9
Skanska Financial Services				0,9
SAAB				0,4
Handelsbanken				0,0

## 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.



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 67 miljarder kronor.

### Portföljförvaltare:

Johan Ståhl  
johan.stahl@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620 (andelsklass SEK)

### Fondens utveckling\*

Fondförmögenheten ökade från 21,4 miljarder kronor vid ingången av 2017 till 23,7 miljarder kronor den 30 juni 2017. Nettot av in- och utflöden under perioden var 118 miljoner kronor.

Lannebo Småbolag steg under det första halvåret 2017 med 10,3 procent. Carnegie Small Cap Return Index ökade med 10,7 procent och Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,8 procent.

### Kommentar till resultatet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under perioden var Fagerhult, Vitrolife, Tele2, Latour och Lindab.

Fagerhult gynnas av stark tillväxt inom LED-belysning samt en god byggmarknad. Vitrolifes aktiekurs var nedtryckt i början av 2017 efter en svag rapport för det tredje kvartalet 2016. Efterföljande rapporter visade att den svaga rapporten var en tillfällig svacka och kursen rekyletrade uppåt. Tele2 levererade ett starkt resultat för det första kvartalet, vilket fick aktien att stiga. Dessutom kommer Tele2s investeringar minska de kommande åren. Latours börsnoterade innehav utvecklades positivt samtidigt som vinsterna i de onoterade innehaven ökade. Lindab har under lång tid brottats med svag lönsamhet men rapporten för det första kvartalet visade en lönsamhetsförbättring, vilket gjorde att aktien steg.

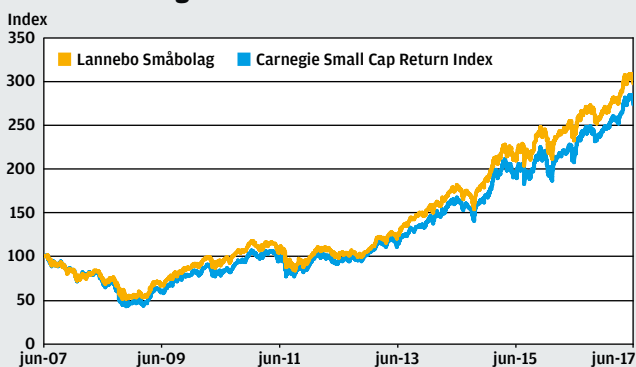
Innehav med svag kursutveckling under perioden var Kambi, Nordax, Intrum Justitia och HiQ. Kambi vinstvarnade i början av året, delvis beroende på många

favoritsegrar i de större fotbollsligorna och aktien föll med cirka 25 procent under det första halvåret. Nordax aktiekurs har backat med cirka 10 procent då eventuellt strängare lagstiftning i Norge kan komma att påverka lönsamheten och tillväxten negativt. Intrum Justitias aktie föll då EU:s konkurrensmyndighet krävde betydande eftergifter för att godkänna samgåendet med Lindorff. Även HiQ föll – dock marginellt – under perioden.

De största nettoköpen under det första halvåret gjordes i Securitas, Tikkurila, Nordax, Ambea och MTG. Securitas har tagit ledartrojan inom elektronisk säkerhet och innehavet ökades under perioden. Den finska färgtillverkaren Tikkurila har ledande positioner i Sverige, Finland och Ryssland. Efter några år med svag efterfrågan i de två senare marknaderna tror vi att försäljningen kommer utvecklas bättre de kommande åren. Nordax är en nischbank med verksamhet i Norden samt Tyskland. Värderingen är attraktiv och tillväxtpotentialerna goda. Vårdbolaget Ambea har goda tillväxtpotentialer då befolkningen i Sverige blir allt äldre och fler vårdplatser behövs. MTG är inne i en intressant omställningsfas där den gamla analoga verksamheten avyttras och investeringar görs i den digitala plattformen, bland annat inom datorspelsbranschen.

Större nettoförsäljningar gjordes i BillerudKorsnäs, Hemfosa, Kindred, NCC och Dometic. Samtliga aktier i BillerudKorsnäs såldes då värderingen blivit för hög samtidigt som det stora investeringsprogram som bolaget ge-

## Kursutveckling 2007-06-30 – 2017-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 192,4 procent.

nomgår kortsiktigt ökar risken. Innehavet i fastighetsbolaget Hemfosa minskades då vi koncentrerade fastighetsinnehaven till Castellum och Balder. NCC:s kvartalsrapport var en besvikelse, men kursen har i år utvecklats bra och vi valde då att minska innehavet. Dometics försäljning i Nordamerika utvecklas sämre än den underliggande marknaden och vi valde att minska innehavet.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet 2017 Trelleborg, Huhtamäki, Husqvarna, Castellum och Securitas.

**Trelleborg** är en global tillverkare av polymerprodukter. De senaste åren har bolagets struktur förändrats markant. Exponeringen mot personbilsindustrin har minskats och ett större förvärv inom lantbruksdäck genomfördes under 2016. I samband med bolagets kapitalmarknadsdag i december 2016 ändrades de finansiella målen. De nya målen är att öka försäljningen med 5-8 procent per år (tidigare 5 procent organiskt) samt att nå en rörelsemarginal om minst 15 procent (12 procent). Generellt verkar Trelleborg i nischmarknader där bolaget har höga marknadsandelar vilket leder till god lönsamhet.

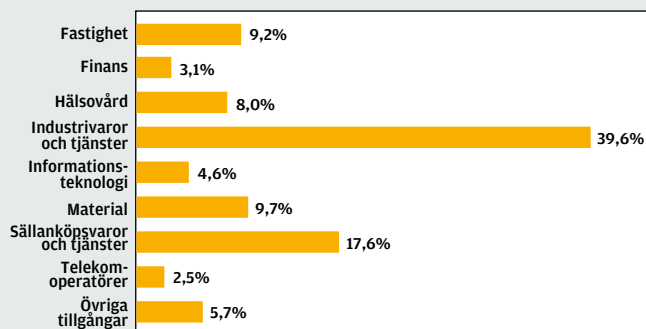
**Huhtamäki** är en global tillverkare av förpackningar för livsmedel, dryck och hygienartiklar. Bolaget är bland annat världens största tillverkare av äggkartonger och en av de största tillverkarna av muggar och övriga pappersbaserade matförpackningar. Kunderna är globala företag som Unilever, Nestlé, McDonald's och Burger King. Försäljningen är jämnt fördelad mellan Nordamerika, Europa

och utvecklingsmarknader som Indien och Kina. En förbättrad levnadsstandard ökar efterfrågan på moderna förpackningslösningar. Vi tror att Huhtamäki har goda förutsättningar att fortsätta växa organiskt och via förvärv.

**Husqvarna** är en ledande tillverkare av skogs- och trädgårdsprodukter. Affärsområdet Gardena säljer bevattningsprodukter, handverktyg och el- och batteridrivna trädgårdsverktyg. Husqvarna säljer motorsågar, trimmers och diverse gräsklippare, inklusive robotgräsklippare. Consumer Brands är verksam inom trädgårdsprodukter i framför allt Nordamerika under flera varumärken. Construction säljer produkter som kapar, borrar och slipar till bygg- och uthyrningsföretag. Husqvarna ligger i framkant när det gäller produktutveckling och är marknadsledare inom det snabbväxande segmentet robotgräsklippare.

**Castellum** äger fastigheter värda 70 miljarder kronor och är därmed ett av Sveriges större fastighetsbolag. Kontor/butik svarar för 80 procent av fastighetsvärdet och lager/industri för 20 procent. Stockholm, Öresund och Göteborgsregionen står vardera för 20 procent av fastighetsvärdet medan region Mitt - Västerås, Örebro, Linköping, Norrköping, Jönköping - står för närmare 30 procent. Strategin är att aktivt arbeta med fastighetsbeståndet genom förvärv, avyttringar samt nybyggnad. Castellums mål är att varje år öka förvaltningsresultatet med 10 procent, vilket bolaget framgångsrikt har lyckats med historiskt och utdelningen har höjts varje år sedan börsnoteringen 1997.

## Branschfördelning 2017-06-30



**Securitas** är ett av världens största bevakningsföretag. Bolaget har cirka 330 000 anställda i 50 länder. Verksamheten är indelad i tre delar där North America och Europe svarar för cirka 40 procent vardera. Resterande del av försäljningen svarar region Ibero-America för som innehåller Spanien, Portugal och Sydamerika. De senaste åren har Securitas satsat hårt på att bygga upp ett erbjudande inom elektronisk säkerhet. Bolaget har genomfört flera förvärv och har också investerat. Förenklat så kom-

binerar Securitas kameraövervakning och övrig teknik med väktarbevakning. Elektronisk bevakning lämpar sig bäst i marknader med höga lönekostnader. Vi tror att Securitas ligger långt framme i detta segment och har stora möjligheter att öka sina marknadsandelar.

*\*Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass SEKs avkastning beskrivs under "fondens utveckling". Andelsklass EUR återfinns i fondfaktarutan.*

## 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.

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt låg under halvåret. Sammantaget är diversifieringseffekten mycket god. Koncentrationen har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index).

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 10 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen. Fonden 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 FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Trelleborg B	1 442 250	6,1
Huhtamäki	1 339 213	5,6
Husqvarna	1 050 360	4,4
Castellum	885 692	3,7
Securitas B	852 000	3,6

## Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Andelsklass EUR startade 2016-05-02

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, total (tkr)	23 701 243	21 388 069	18 903 341	15 374 721	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255	8 515 186	3 485 707
Andelsklass SEK, tkr	23 673 958	21 386 987								
Andelsklass EUR, tusental	2 831	113								
Andelsvärde, SEK kr	90,35	81,90	74,66	57,12	46,62	32,37	30,98	37,48	28,80	17,96
Andelsvärde, EUR	116,90	106,60								
Antal utestående andelar, tusental	262 043	261 136	253 190	269 184	307 817	269 643	320 061	397 041	295 663	194 095
Andelsklass SEK	262 019	261 135								
Andelsklass EUR	24	1								
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,59	0,60	0,29	0,54	0,73
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	10,3	9,7	30,7	22,5	44,0	9,7	-15,7	31,2	63,4	-36,9
Andelsklass EUR	9,7	6,6								
Carnegie Small Cap Return Index i SEK <sup>1</sup> , %	10,7	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4
Carnegie Small Cap Return Index i EUR, %	10,1	9,2								
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	13,6	14,9	13,0	11,0	12,4					
Andelsklass EUR	-	-								
Totalrisk jmf index, % SEK	14,7	17,0	15,1	11,7	12,7					
Totalrisk jmf index, % EUR	-	-								
Aktiv risk (tracking error), %										
Andelsklass SEK	3,1	5,0	4,8	3,0	3,4					
Andelsklass EUR	-	-								
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	1,4	1,3	1,9	2,6	1,8					
Andelsklass EUR	-	-								
Active Share, %	67	63	65							
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, % Andelsklass SEK	19,1	19,7	26,5	32,8	25,7					
- 5 år, % Andelsklass SEK	23,8	22,7	16,4	16,5	23,4					
- 24 mån, % Andelsklass EUR	-	-								
- 5 år, % Andelsklass EUR	-	-								
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	5 771	5 922	6 959	10 482	11 525					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	3 133	2 785	3 120							
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0							
Årlig avgift, %	1,61	1,62	1,62	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	171	163	187	177	197					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	12					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,3	0,2	0,4					
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,6									
Omräkningskurs EUR	9,63	9,58								

1) Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvesterande utdelande index som innehåller små- och medelstora bolag på NASDAQ Stockholm vilket bäst avspeglar fondens placeringsregler. Carnegie Small Cap Return Index Sweden tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	22 368 866	20 446 328
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>22 368 866</b>	<b>20 446 328</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	1 373 139	966 246
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 373 139</b>	<b>966 246</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24 735	544
Övriga tillgångar	0	3 562
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23 766 740</b>	<b>21 416 680</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-32 266	-28 299
Övriga skulder	-33 231	-312
<b>Summa skulder</b>	<b>-65 497</b>	<b>-28 611</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>23 701 243</b>	<b>21 388 069</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>21 388 069</b>	<b>18 903 341</b>
Andelsutgivning	1 667 908	4 716 140
Andelsinlösen	-1 549 528	-3 987 880
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 194 794	1 756 468
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>23 701 243</b>	<b>21 388 069</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	2 000 000	408 000	1,7
Bonava A	SE/SEK	16 510	2 377	0,0
Bonava B	SE/SEK	4 080 000	587 928	2,5
Castellum	SE/SEK	7 160 000	885 692	3,7
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	3 175 000	288 925	1,2
			<b>2 172 922</b>	<b>9,2</b>
<b>FINANS</b>				
Latour B	SE/SEK	5 300 000	559 680	2,4
Nordax	SE/SEK	3 830 000	172 350	0,7
			<b>732 030</b>	<b>3,1</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Addlife B	SE/SEK	1 315 528	225 613	1,0
Ambea	SE/SEK	2 049 231	196 726	0,8
Elekta B	SE/SEK	2 300 000	183 655	0,8
Recipharm B	SE/SEK	1 496 189	184 031	0,8
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	3 930 000	510 900	2,2
Vitrolife	SE/SEK	475 000	251 275	1,1
Össur hf	IS/DKK	8 400 000	342 957	1,4
			<b>1 895 157</b>	<b>8,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Addtech B	SE/SEK	4 269 188	685 205	2,9
Beijer Alma B	SE/SEK	1 791 749	444 354	1,9
Beijer Ref B	SE/SEK	2 246 037	523 327	2,2
Bravida	SE/SEK	10 900 000	670 895	2,8
Bufab	SE/SEK	2 700 000	251 100	1,1
Concentric	SE/SEK	2 925 000	403 650	1,7
Fagerhult	SE/SEK	5 888 338	716 905	3,0
Intrum Justitia	SE/SEK	2 687 550	768 639	3,2
Lindab	SE/SEK	4 852 220	445 919	1,9
NCC B	SE/SEK	1 800 000	427 140	1,8
NIBE Industrier B	SE/SEK	10 000 000	795 500	3,4
Securitas B	SE/SEK	6 000 000	852 000	3,6
Sweco B	SE/SEK	2 868 969	597 606	2,5
Tomra Systems	NO/NOK	3 521 014	362 914	1,5
Trelleborg B	SE/SEK	7 500 000	1 442 250	6,1
Vaisala	FI/EUR	31 347	13 183	0,1
			<b>9 400 587</b>	<b>39,7</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
HiQ International	SE/SEK	3 897 629	223 139	0,9
NetEnt B	SE/SEK	6 100 000	449 265	1,9
Nolato B	SE/SEK	1 358 894	430 090	1,8
			<b>1 102 494</b>	<b>4,7</b>
<b>MATERIAL</b>				
Holmen B	SE/SEK	1 965 000	718 601	3,0
Huhtamäki	FI/EUR	4 030 000	1 339 213	5,7
Tikkurila	FI/EUR	1 285 000	234 304	1,0
			<b>2 292 117</b>	<b>9,7</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Dometic	SE/SEK	5 000 000	366 000	1,5
Duni	SE/SEK	2 320 000	285 940	1,2
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	125 475	0,5
Husqvarna B	SE/SEK	11 050 000	924 885	3,9
Kindred SDB	MT/SEK	4 100 000	390 730	1,6
MTG B	SE/SEK	1 397 779	405 356	1,7
Mekonomen	SE/SEK	1 169 110	195 241	0,8
Nobia	SE/SEK	7 104 895	603 916	2,5
Thule	SE/SEK	4 211 032	665 764	2,8
			<b>3 963 308</b>	<b>16,7</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Tele2 B	SE/SEK	6 800 000	599 760	2,5
			<b>599 760</b>	<b>2,5</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>22 158 376</b>	<b>93,5</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Kambi	MT/SEK	2 170 000	210 490	1,5
			<b>210 490</b>	<b>1,5</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>210 490</b>	<b>1,5</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>22 368 866</b>	<b>95,0</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			1 332 378	5,0
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>23 701 243</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
Husqvarna				4,4
Bonava				2,5

## 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.



## Förvaltningsberättelse

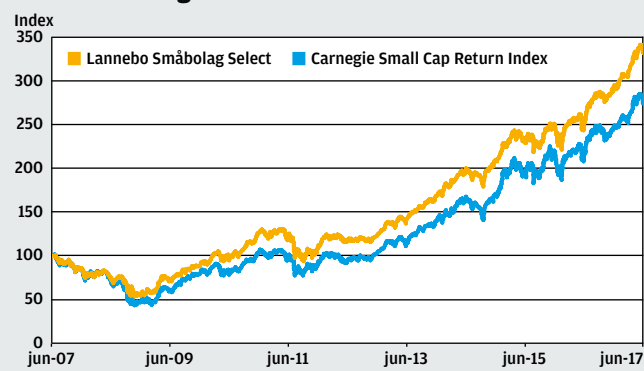
### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvalttad aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 67 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

### Portföljförvaltare:

Mats Gustafsson  
mats.gustafsson@lannebofonder.se

## Kursutveckling 2007-06-30 – 2017-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 182,0 procent.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten uppgick vid halvårsskiftet till 3,4 miljarder kronor. Vid ingången av 2017 uppgick fondförmögenheten till 3,0 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var minus 24 miljoner kronor.

Andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select ökade under det första halvåret med 13,1 procent (för en investering gjord vid fondens start). Carnegie Small Cap Return Index (CSRX) ökade under det första halvåret med 10,7 procent.

## Kommentarer till resultatet

Börsuppgången under halvåret var bred och fondens utveckling gynnades av kraftiga kursuppgångar i några av fondens större investeringar. Den överlag positiva utvecklingen kan förklaras av en bättre resultatutveckling än väntat i bolagen. Fondens främsta placering under det första halvåret var Fagerhult, som säljer belysningsprodukter. Fagerhult gynnas av en stark efterfrågan på energieffektiva belysningslösningar. Fagerhultaktien har gått ytterst starkt på börsen de senaste åren och steg med cirka 60 procent under det första halvåret. Fondens största innehav OEM International redovisade ett starkt resultat för årets första kvartal. Företaget gynnas av den starka industrikonjunkturen i Sverige. Aktien steg med nära 40 procent under det första halvåret och bidrog påtagligt till fondens positiva utveckling. Även de två medicinteknikföretagen Vitrolife och RaySearch steg kraftigt på börsen under halvåret. Båda företagen visar hög tillväxt inom sina verksamhetsområden, IVF-behandlingar

respektive cancerterapi. Industriföretagen VBG Group och Lindab var två andra innehav som utmärkte sig positivt under perioden. Även teleoperatören Tele2 och läkemedelsbolaget Swedish Orphan Biovitrum gick bra på börsen efter att de båda hade ett mindre bra börsår i fjol. Inget innehav hade någon påtaglig negativ inverkan på fondens värdeutveckling.

Fonden gjorde ett antal nyinvesteringar, bland annat i kasinospelutvecklaren NetEnt. Företaget är marknadsledande i Europa och har goda tillväxtpotentialer framöver. Aktien har stått och stampat under det senaste året, vilket gjort att värderingen nått en rimlig nivå. Det välskötta fastighetsbolaget Pandox är också ett nytt innehav. Pandox äger totalt 120 hotellfastigheter i Norden och en rad andra länder, varav Tyskland är det största. Pandox gynnas av den växande besöksnäringen och vi tycker att exponeringen mot den starka tyska ekonomin är extra intressant. Även investmentbolaget Ratos är ett nytt innehav. Vi har länge tyckt att Ratosaktien varit övervärderad men anser nu att den nått en rimlig värdering. Det senaste året har Ratos bytt styrelseordförande och VD, vilket resulterat i en modifierad strategi framöver. Ratos portföljbolag bör likt andra bolag gynnas av den starka konjunkturen i Norden. Fonden deltog i börsnoteringen av vårdbolaget Ambea och köpte därefter ytterligare aktier. Det finska vårdbolaget Pihlajalinna är även det en ny investering. Finland ska genomföra en vårdreform som bör öka efterfrågan på vårdtjänster tillhandahållna av privata aktörer.

Fonden deltog i verkstadskoncernen

VBG Groups nyemission och ökade därefter sitt innehav ytterligare. Nyemissionen användes till att finansiera förvärvet av MCC, som säljer klimatlösningar till bland annat bussar. Fonden deltog även i den nyemission som hisstillverkaren Alimak genomförde för att finansiera det senaste årets två stora förvärv. Innehavet i säkerhetsföretaget Securitas ökades på. Den oroliga omvärlden ökar behovet av Securitas säkerhetstjänster. Där till stötts tillväxten av Securitas strategi att öka teknikinnehållet i sina tjänster.

Innehavet i fastighetsbolaget Kungsliden såldes under våren. Samtidigt ökade fonden sitt innehav i branschkollegan Fabege som vi tycker har en mer attraktiv projektportfölj. Fonden avyttrade sina aktier i klädkedjan KappAhl och byggkoncernen NCC efter en stark kursutveckling. Innehavet i Mekonomen minskades då företagets resultatutveckling inte motsvarat våra förväntningar. Fonden reducerade även sina innehav i Sweco och Ahlström-Muncksjö som båda har utvecklats starkt under det senaste året.

Fondens fem största innehav vid utgången av det första halvåret var OEM International, Fabege, Fagerhult, Bonava och Beijer Ref.

**OEM International** med huvudkontor i Tranås är en trotjänare i fonden. Företaget säljer komponenter till industriella kunder, exempelvis el- och flödeskomponenter. OEM International finns representerade i totalt 13 europeiska länder där Sverige är den klart största marknaden.

Fastighetsbolaget **Fabege** har ett attraktivt fastighetsbestånd i Stockholmsregionen. Fabeges kontorsfastigheter

ligger i Stockholms innerstad, Solna och Hammarby sjöstad. Fabege har en intressant projektportfölj i den så kallade Arenastaden i Solna där nya kontorsfastigheter uppförs.

**Fagerhult** säljer belysningslösningar för exempelvis kontor och butiker men även för utomhusmiljöer. Fagerhult har försäljning på 40 marknader via egna dotterbolag eller externa distributörer. Norden och Storbritannien är företagets största marknader.

**Bonava** är ett bostadsutvecklingsbolag som har sitt ursprung i NCC. Bonava säljer bostäder till privatpersoner och fastighetsbolag. Företagets två största marknader är Sverige och Tyskland.

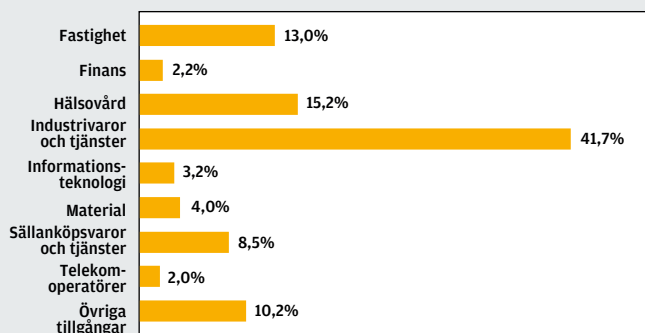
**Beijer Ref** säljer produkter inom kyl- och luftkonditionering, främst agenturprodukter. Det största slutkundsegmentet är livsmedelshandeln och komponenter till exempelvis kyl- och frysdiskar. Europa är företagets huvudmarknad men Beijer Ref har även expanderat till Oceanien och Afrika.

## Övriga upplysningar

Fonden är sedan den 1 april 2015 stängd för ytterligare investeringar.



## Branschfördelning 2017-06-30



### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	252 599	7,4
Fabege	213 191	6,2
Fagerhult	205 005	6,0
Bonava B	165 144	4,8
Beijer Ref B	139 060	4,1

### 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 diversifierings-effekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder. Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index). Vid halvårskiftet var detta mått på marknadsrisk betydligt lägre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

Koncentrationen i fondens innehav kan vara något högre i jämförelse med

en traditionell värdepappersfond. Sammantaget är diversifieringseffekten mycket god.

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårskiftet 7 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risker kopplade till denna valutaexponering är låga.

Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav i hantering av likviditetsrisk i fonden. Fonden har en spridning mellan olika emittenter som gör att likviditetsrisken är låg.

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 SELECT

## Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	3 415 576	2 977 730	2 626 273	2 271 372	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977	1 501 272	991 501
Andelsvärde, kr	1 045,09	989,57	940,56	1 002,12	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43	1 011,02	681,07
Antal utestående andelar, tusental	3 268	3 009	2 792	2 267	1 902	1 601	1 617	1 738	1 485	1 456
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,49	0,00	22,87	0,00	0,00
Totalavkastning <sup>1</sup> , %	13,1	17,0	20,4	24,1	36,7	12,6	-13,8	42,5	60,9	-35,7
Carnegie Small Cap Return Index <sup>2</sup> , %	10,7	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4
Avkastningströskel, %	2,5	4,5	3,0	3,6	4,1	4,9	5,1	3,7	3,9	7,7
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %	10,7	11,7	10,5	8,8	9,9					
Totalrisk jmf index, %	14,7	17,0	15,1	11,7	12,7					
Aktiv risk (tracking error), %	6,0	8,0	7,4	4,5	5,7					
Sharpekvot	1,9	1,6	2,0	3,0	2,1					
Active Share, %	75	79	82							
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	20,5	18,7	22,2	30,2	24,1					
- 5 år, %	23,0	21,9	14,7	18,6	24,9					
<b>Kostnader<sup>3</sup></b>										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	3,3	3,6	4,5	5,1	4,5					
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	1 454	1 383	1 566	2 069	1 858					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	1 087	894	877							
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0							
Årlig avgift, %	0,74	0,73	0,73	0,70	0,70					
Insättnings- och uttagsavgifter,%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	346	343	390	430	430					
- engångsinsättning 100 000 kr	3 462	3 435	3 898	4 304	4 298					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4					
<b>Finansiell hävstång</b>										
	<b>Bruttometoden</b>		<b>Åtagandemetoden</b>							
Högsta hävstång, %	96,4		96,4							
Lägsta hävstång, %	88,7		88,7							
Genomsnittlig hävstång, %	92,0		92,0							
Per balansdagen, %	89,7		89,7							
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,1									

1) För en investering gjord vid fondens start.

2) Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvestering index som innehåller små- och medelstora bolag på NASDAQ Stockholm vilket bäst avspeglar fondens placeringsregler.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

4) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från och med 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

# LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	3 066 578	2 830 019
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>3 066 578</b>	<b>2 830 019</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	364 137	227 755
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>3 641 137</b>	<b>2 277 755</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 771	1 121
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 435 486</b>	<b>3 058 895</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 074	-81 165
Övriga skulder	-17 836	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-19 910</b>	<b>-81 165</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>3 415 576</b>	<b>2 977 730</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2 977 730</b>	<b>2 626 273</b>
Andelsinlösen	-23 863	-90 276
Periodens resultat enligt resultaträkning	461 709	441 733
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>3 415 576</b>	<b>2 977 730</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Bonava B	SE/SEK	1 146 039	165 144	4,8
Fabege	SE/SEK	1 315 994	213 191	6,2
Pandox B	SE/SEK	440 948	66 363	1,9
			<b>444 698</b>	<b>13,0</b>
<b>FINANS</b>				
Ratos B	SE/SEK	1 848 684	74 317	2,2
			<b>74 317</b>	<b>2,2</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Ambea	SE/SEK	534 449	51 307	1,5
Pihlajalinna	FI/EUR	259 399	43 600	1,3
RaySearch B	SE/SEK	391 578	92 217	2,7
Recipharm B	SE/SEK	573 334	70 520	2,1
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	689 083	89 581	2,6
Vitrolife	SE/SEK	172 944	91 487	2,7
Össur hf	IS/DKK	1 982 669	80 949	2,4
			<b>519 661</b>	<b>15,2</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alimak	SE/SEK	851 551	119 217	3,5
Beijer Alma B	SE/SEK	121 772	30 199	0,9
Beijer Ref B	SE/SEK	596 824	139 060	4,1
Bravida	SE/SEK	1 393 514	85 771	2,5
Fagerhult	SE/SEK	1 683 822	205 005	6,0
Intrum Justitia	SE/SEK	404 861	115 790	3,4
Lindab	SE/SEK	1 030 511	94 704	2,8
OEM International B	SE/SEK	1 302 055	252 599	7,4
Securitas B	SE/SEK	909 018	129 081	3,8
Sweco B	SE/SEK	331 375	69 025	2,0
Tomra Systems	NO/NOK	429 075	44 225	1,3
VBG Group B	SE/SEK	930 878	135 443	4,0
Vaisala	FI/EUR	7 837	3 296	0,1
			<b>1 423 415</b>	<b>41,7</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
NetEnt B	SE/SEK	1 477 134	108 791	3,2
			<b>108 791</b>	<b>3,2</b>
<b>MATERIAL</b>				
Ahlstrom-Munksjö	FI/EUR	444 623	76 232	2,2
Holmen B	SE/SEK	164 321	60 092	1,8
			<b>136 324</b>	<b>4,0</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Dometic	SE/SEK	936 355	68 541	2,0
Duni	SE/SEK	633 381	78 064	2,3
Mekonomen	SE/SEK	261 297	43 637	1,3
Nobia	SE/SEK	385 532	32 770	1,0
Thule	SE/SEK	430 589	68 076	2,0
			<b>291 088</b>	<b>8,5</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Tele2 B	SE/SEK	774 190	68 284	2,0
			<b>68 284</b>	<b>2,0</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>3 066 578</b>	<b>89,8</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>3 066 578</b>	<b>89,8</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			348 997	10,2
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>3 415 576</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden är inte inriktad mot någon speciell bransch.

### Portföljförvaltare

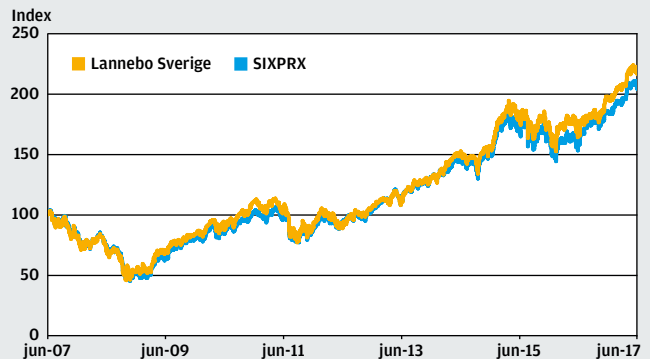
Lars Bergkvist/Martin Wallin  
 lars.bergkvist@lannebofonder.se  
 martin.wallin@lannebofonder.se

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604



## Kursutveckling 2007-06-30 - 2017-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 134,8 procent.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 4,3 miljarder kronor vid årets början till 4,7 miljarder vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var minus 95 miljoner kronor.

Lannebo Sverige steg under perioden med 9,8 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,8 procent.

### Kommentarer till resultatet

De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Volvo, SAAB, Electrolux, Tele2 samt Nokia. Volvos resultat har fortsatt att utvecklas bättre än marknadens förväntningar. En stark europeisk hemmamarknad för lastvagnsdivisionen, en återhämtning för anläggningsmaskiner samt bolagets förbättrade förmåga att hantera nedgången på den amerikanska marknaden förklarar den positiva resultatavvikelsen. SAAB har utvecklat väl, inte minst tack vare en fortsatt stark orderingång då bolaget gynnsats av en global trend med ökade försvarsanslag. Electrolux resultatutveckling har överraskat positivt vilket satt tydliga spår i aktiekursen. En stark utveckling på hemmamarknaden samt minskad oro för bolagets investeringar i Nederländerna har gynnat aktiekursen i Tele2. Nokias starka utveckling beror främst på att fusionen med AlcatelLucent är klar och att bolaget tecknat ett avtal som reglerar patent- och licensintäkterna med Apple.

Av fondens innehav har H&M, Autoliv, Swedbank och Net Insight utvecklats svagt. H&M:s aktie har under en lång tid pressats av bolagets svaga försäljnings-

utveckling. Dessutom finns en allmän oro över hur traditionella bolag klarar av övergången mot mer onlineförsäljning. Autolivs ökade utvecklingskostnader har tyngt aktien. Net Insights svaga utveckling beror sannolikt på att företaget inte tecknat några nya Sye kontrakt. Sye är företagets lösning för direktsänd TV över internet (OTT).

De största nettoköpen har gjorts i Swedbank, Autoliv, Skanska, Telia samt Stora Enso. Efter en förhållandevis svag kursutveckling har fonden ökat sitt innehav i Swedbank. I spåren av Takatas säkerhetsproblem med företagets krockkuddar har Autoliv de senaste åren kunnat teckna nya kontrakt med världens biltillverkare i en betydande omfattning. Hittills har dock detta bara lett till ökade utvecklingskostnader varför marknaden börjat tvivla på bolagets vinstutveckling. Aktien har därför haft en svag utveckling och vi har bedömt det som intressant att öka fondens innehav. Efterfrågan inom Skanskas samtliga verksamheter, bygg, bostadsutveckling samt kommersiell fastighetsutveckling, är för närvarande mycket stark. Lönsamhetsproblem i den amerikanska verksamheten har pressat aktien. Givet att bolaget kan hantera detta är aktien attraktivt värderad. I takt med att Telias verksamhet koncentreras till den nordiska hemmamarknaden finns förutsättningar för att aktien kommer att uppvärderas. Stora Ensos investering i ett nytt kartongbruk i Beihai, Kina, har oroat marknaden på grund av risker för förseningar och kostnadsöverdrag. Signalerna kring projektet är nu

positiva och Beihai kommer nu att börja bidra på ett betydande sätt till bolagets intjäningsförmåga.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Investor, Electrolux, Sandvik, Eltel, samt SEB. Fondens innehav i Investor och Electrolux har reducerats efter god kursutveckling. Innehavet i Sandvik har helt avvecklats då vi bedömer att kurspotentialen är begränsad vid nuvarande vinstnivå. Fonden investerade i Eltel i samband med bolagets börsintroduktion. Efter att initialt ha utvecklats väl uppdagades problem i företaget relaterade till dess projektverksamhet. Vid en samlad bedömning fattade vi beslut om att avveckla innehavet. Efter en förhållandevis stark kursutveckling reducerade fonden sitt innehav i SEB.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var H&M, Volvo, Autoliv, Swedbank och Nordea.

**H&M** är en global klädkedja med mer än 4500 butiker i 66 marknader. Efter en period av svagare vinsttillväxt, bland annat till följd av höga expansionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat nu kommer att växa snabbare. God kostnadskontroll och en god tillväxt i företagets onlineförsäljning, är faktorer som bidrar till vinsttillväxten.

**Volvo** är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Under lång tid fokuserade bolaget på att bygga en global verksamhet inom nämnda områden. Bolagets nuvarande ledning inriktar nu arbetet på att väsentligt förbättra produktiviteten. Vår bedömning är att detta omfattande

förändringsarbete kommer att leda till uthålligt högre rörelsemarginal, vilket inte fullt ut reflekteras i nuvarande aktiekurs.

**Autoliv** är global marknadsledare inom bilsäkerhet med det bredaste produktbudand. Företaget har därmed förutsättningar att avsätta större resurser än konkurrenterna till produktutveckling inom passiv och aktiv bilsäkerhet. Autoliv är väldiversifierat både vad gäller kunder och marknader. En av Autolivs huvudkonkurrenter, Takata, har haft allvarliga säkerhetsproblem med sina krockkuddar vilket möjliggör en betydande ökning av Autolivs marknadsandelar kommande år.

**Swedbank** har den största privatkundsbasen bland de svenska bankerna men även företagsexponeringen är betydande. Banken har utöver det en ledande position i de baltiska länderna. Ett omfattande förbättringsarbete, både på kostnads- och kapitalsidan, har lett till att banken har god avkastning på kapitalet och dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning.

**Nordea** är Nordens största bank. Banken har idag över tio miljoner privatkunder, 650 kontor och starka marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar. Bankens storlek och bredd, både produktmässigt och geografiskt, ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi.

## 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 kon-

centrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock mycket god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet något högre 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.

## Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04

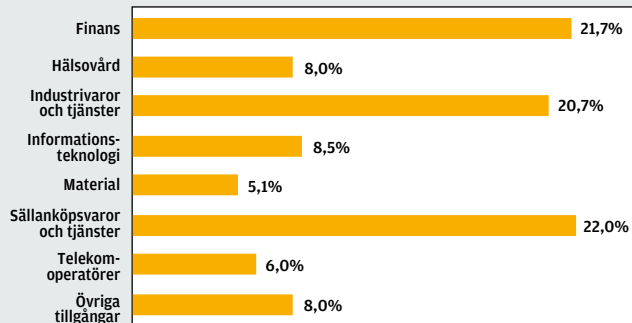
Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	4 658 642	4 328 919	3 466 082	3 054 270	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498	2 393 800	572 015
Andelsvärde, kr	35,41	32,26	29,05	25,71	21,54	17,24	15,58	19,37	14,81	9,61
Antal utestående andelar, tusental	131 558	134 179	119 323	118 802	132 946	170 719	171 854	227 662	161 613	59 503
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,81	0,25	0,10	0,18	0,54
Totalavkastning, %	9,8	11,0	13,0	19,4	24,9	15,9	-18,3	31,5	56,0	-35,7
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	10,8	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %	13,4	15,4	13,4	9,8	13,5					
Totalrisk jmf index, %	12,7	14,9	13,7	9,3	11,7					
Aktiv risk (tracking error), %	4,3	4,6	3,2	3,2	4,2					
Sharpekvot	0,8	0,8	1,2	2,0	1,4					
Active Share, %	56	57	59							
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	10,2	12,0	16,1	22,1	20,3					
- 5 år, %	18,3	16,7	9,8	13,2	19,4					
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	5 250	4 865	6 237	10 622	10 970					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	1 989	3 171	6 188							
Analyskostnader, %	0,0	0,1	0,2							
Årlig avgift, %	1,65	1,69	1,79	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	168	161	182	177	181					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	1,0	1,1	1,6	1,4	1,6					
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									

1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbeväring enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. Six Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från och med 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

## Branschfördelning 2017-06-30



### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	439 741	9,4
Volvo B	363 308	7,8
Autoliv SDB	346 500	7,4
Swedbank A	320 268	6,9
Nordea	316 240	6,8

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	4 285 868	3 980 286
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>4 285 868</b>	<b>3 980 286</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	382 353	371 417
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>382 353</b>	<b>371 417</b>
Övriga tillgångar	24 274	21 112
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 692 495</b>	<b>4 372 815</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-6 516	-5 798
Övriga skulder	-27 337	-38 099
<b>Summa skulder</b>	<b>-33 853</b>	<b>-43 897</b>
<b>Fondförmögenhet (not 1)</b>	<b>4 658 642</b>	<b>4 328 919</b>

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>4 328 919</b>	<b>3 466 082</b>
Andelsutgivning	375 848	1 152 639
Andelsinlösen	-471 101	-710 779
Periodens resultat enligt resultaträkning	424 976	420 975
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>4 658 642</b>	<b>4 328 919</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FINANS</b>				
Investor B	SE/SEK	480 000	194 880	4,2
Nordea	SE/SEK	2 950 000	316 240	6,8
SEB A	SE/SEK	1 750 000	178 325	3,8
Swedbank A	SE/SEK	1 560 000	320 268	6,9
			<b>1 009 713</b>	<b>21,7</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	347 000	198 484	4,3
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 350 000	175 500	3,8
			<b>373 984</b>	<b>8,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
ABB	CH/SEK	550 000	115 060	2,5
Atlas Copco B	SE/SEK	310 000	90 241	1,9
SKF B	SE/SEK	782 500	133 573	2,9
Saab B	SE/SEK	404 000	168 064	3,6
Skanska B	SE/SEK	470 000	93 953	2,0
Volvo B	SE/SEK	2 530 000	363 308	7,8
			<b>964 199</b>	<b>20,7</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	2 810 000	169 303	3,6
Net Insight B	SE/SEK	13 165 000	86 231	1,9
			<b>255 533</b>	<b>5,5</b>
<b>MATERIAL</b>				
Holmen B	SE/SEK	145 150	53 081	1,1
Stora Enso R SEK	FI/SEK	1 700 000	184 960	4,0
			<b>238 041</b>	<b>5,1</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	375 000	346 500	7,4
Electrolux B	SE/SEK	360 000	99 396	2,1
H&M B	SE/SEK	2 095 000	439 741	9,4
Nobia	SE/SEK	1 614 250	137 211	2,9
			<b>1 022 848</b>	<b>22,0</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Tele2 B	SE/SEK	1 800 000	158 760	3,4
Telia	SE/SEK	3 190 000	123 740	2,7
			<b>282 500</b>	<b>6,1</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>4 146 818</b>	<b>89,0</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Nokia SEK	FI/SEK	2 700 000	139 050	3,0
			<b>139 050</b>	<b>3,0</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>139 050</b>	<b>3,0</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>4 285 868</b>	<b>92,0</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			372 773	8,0
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>4 658 642</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				8,5

## 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.





## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaldat fond som huvudsakligen investerar i den svenska aktiemarknaden. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner (vardera upp till cirka 30 procent).

### Portföljförvaltare:

Lars Bergkvist/Martin Wallin  
[lars.bergkvist@lannebofonder.se](mailto:lars.bergkvist@lannebofonder.se)  
[martin.wallin@lannebofonder.se](mailto:martin.wallin@lannebofonder.se)

PPM-nr: 490 292

Bg: 346-3585



## Fondens utveckling

Fondförmögenheten uppgick vid halvårsskiftet till 7,6 miljarder kronor vilket var i linje med fondförmögenheten vid årets början. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var minus 746 miljoner kronor.

Lannebo Sverige Plus steg under perioden med 10,4 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 10,8 procent.

## Kommentarer till resultatet

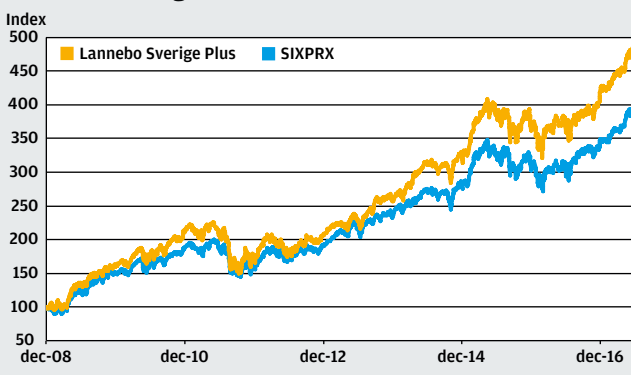
De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Volvo, SAAB, Electrolux, Tele2 samt Nokia. Volvos resultat har fortsatt att utvecklas bättre än marknadens förväntningar. En stark europeisk hemmamarknad för lastvagnsdivisionen, en återhämtning för anläggningsmaskiner samt bolagets förbättrade förmåga att hantera nedgången på den amerikanska marknaden förklarar den positiva resultatavvikelsen. SAAB har utvecklats väl, inte minst tack vare en fortsatt stark orderingång då bolaget gynnas av en global trend med ökade försvarsanslag. Electrolux resultatutveckling har överraskat positivt vilket satt tydliga spår i aktiekursen. En stark utveckling på hemmamarknaden samt minskad oro för bolagets investeringar i Nederländerna har gynnat aktiekursen i Tele2. Nokias starka utveckling beror främst på att fusionen med AlcatelLucent är klar och att bolaget tecknat ett avtal som reglerar patent- och licensintäkterna med Apple.

Av fondens innehav har H&M, Autoliv, Swedbank och Net Insight utvecklats svagt. H&M:s aktie har under en lång tid

pressats av bolagets svaga försäljningsutveckling. Dessutom finns en allmän oro över hur traditionella bolag klarar av övergången mot mer onlineförsäljning. Autolivs ökade utvecklingskostnader har tyngt aktien. Net Insights svaga utveckling beror sannolikt på att företaget inte tecknat några nya Sye-kontrakt. Sye är företagets lösning för direktsänd TV över internet (OTT).

De största nettoköpen har gjorts i Swedbank, Autoliv, Skanska, Telia samt Stora Enso. Efter en förhållandevis svag kursutveckling har fonden ökat sitt innehav i Swedbank. I spåren av Takatas säkerhetsproblem med företagets krockkuddar har Autoliv de senaste åren kunnat teckna nya kontrakt med världens biltillverkare i en betydande omfattning. Hittills har dock detta bara lett till ökade utvecklingskostnader varför marknaden börjat tvivla på bolagets vinstutveckling. Aktien har därför haft en svag utveckling och vi har bedömt det som intressant att öka fondens innehav. Efterfrågan inom Skanskas samtliga verksamheter, bygg, fastadsutveckling samt kommersiell fästighetsutveckling, är för närvarande mycket stark. Lönsamhetsproblem i den amerikanska verksamheten har pressat aktien. Givet att bolaget kan hantera detta är aktien attraktivt värderad. I takt med att Telias verksamhet koncentreras till den nordiska hemmamarknaden finns förutsättningar för att aktien kommer att uppvärderas. Stora Ensos investering i ett nytt kartongbruk i Beihai, Kina, har oroat marknaden på grund av risker för förseningar och kostnadsöverdrag.

## Kursutveckling 2008-12-11 – 2017-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 157,6 procent.

Signalerna kring projektet är nu positiva och Beihai kommer nu att börja bidra på ett betydande sätt till bolagets intjäningsförmåga.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Investor, Electrolux, Sandvik, Eltel, samt Lundbergs. Fondens innehav i Investor och Electrolux har reducerats efter god kursutveckling. Innehavet i Sandvik har helt avvecklats då vi bedömer att kurspotentialen är begränsad vid nuvarande vinstnivå. Fonden investerade i Eltel i samband med bolagets börsintroduktion. Efter att initialt ha utvecklats väl uppdagades problem i företaget relaterade till dess projektverksamhet. Vid en samlad bedömning fattade vi beslut om att avveckla innehavet. Fondens försäljning i Lundbergs är en så kallad blankning. Lundbergsaktien har under en tid handlats med en premie i förhållande till substansvärdet, vilket vi inte finner motiverat.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var H&M, Volvo, Autoliv, Nordea och Swedbank.

H&M är en global klädkedja med mer än 4 500 butiker i 66 marknader. Efter en period av svagare vinststillväxt, bland annat till följd av höga expansionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat nu kommer att växa snabbare. God kostnads-kontroll och en god tillväxt i företagets onlineförsäljning, är faktorer som bidrar till vinststillväxten.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Under lång tid fokuserade bolaget på att bygga en global verksam-

het inom nämnda områden. Bolagets nuvarande ledning inriktar nu arbetet på att väsentligt förbättra produktiviteten. Vår bedömning är att detta omfattande förändringsarbete kommer att leda till ut-hålligt högre rörelsemarginal, vilket inte fullt ut reflekteras i nuvarande aktiekurs.

**Autoliv** är global marknadsledare inom bilsäkerhet med det bredaste produktutbudandet. Företaget har därmed förutsättningar att avsätta större resurser än konkurrenterna till produktutveckling inom passiv och aktiv bilsäkerhet. Autoliv är väldiversifierat både vad gäller kunder och marknader. En av Autolivs huvudkonkurrenter, Takata, har haft allvarliga säkerhetsproblem med sina krockkuddar vilket möjliggör en betydande ökning av Autolivs marknadsandelar kommande år.

**Nordea** är Nordens största bank. Banken har idag över tio miljoner privatkunder, 650 kontor och starka marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar. Bankens storlek och bredd, både produktmässigt och geografiskt, ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi.

**Swedbank** har den största privatkundsbasen bland de svenska bankerna, men även företagsexponeringen är betydande. Banken har utöver det en ledande position i de baltiska länderna. Ett omfattande förbättringsarbete, både på kostnads- och kapitalisidan, har lett till att banken har god avkastning på kapitalet och dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning.

## 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 något högre 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 91 procent och brutto-exponeringen 100 procent. Fonden har alltså en låg bruttoexponering.

En hög 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.

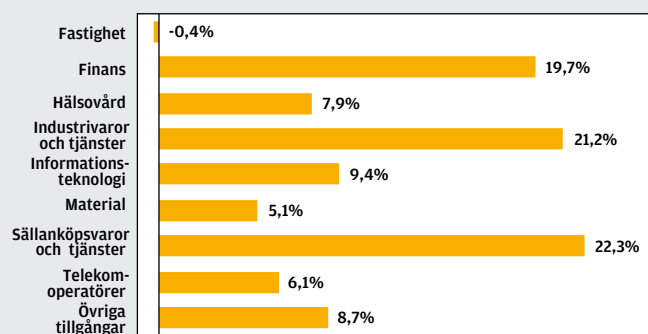
Vid halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 5 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen

i fonden var vid halvårsskiftet 7 procent och avsåg exponeringar mot danska kronor och 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.

## Branschfördelning 2017-06-30



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	715 759	9,5
Volvo B	590 196	7,8
Autoliv SDB	577 500	7,6
Nordea	507 056	6,7
Swedbank A	498 879	6,6

## Fondfakta Lannebo Sverige Plus, org nr 515602-2989

Fonden startade 2008-12-11

<b>Fondens utveckling</b>	<b>170630</b>	<b>161231</b>	<b>151231</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>	<b>121231</b>	<b>111231</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>
Fondförmögenhet, tkr	7 568 898	7 567 670	4 874 123	2 476 338	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399	197 516
Andelsvärde, kr	45,60	41,32	36,48	32,17	26,07	20,33	17,78	21,91	16,38
Antal utestående andelar, tusental	165 990	183 159	133 608	76 977	65 311	67 643	67 270	75 002	12 059
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	10,4	13,3	13,4	23,4	28,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Six Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	10,8	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
<b>Risk- och avkastningsmått</b>									
Totalrisk, %	14,0	15,8	13,8	10,5	14,2				
Totalrisk jmf index, %	12,7	14,9	13,7	9,3	11,7				
Aktiv risk (tracking error), %	4,5	4,4	3,3	4,5	5,2				
Sharpekvot	0,9	0,9	1,3	2,2	1,4				
Active Share, %	64	61	68						
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>									
- 24 mån, %	11,8	13,3	18,3	25,8	22,6				
- 5 år, %	20,6	19,0	11,3	15,0	-				
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>									
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,3	1,4	1,7	1,4	1,0				
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	16 423	13 830	10 746	11 434	9 037				
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1				
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	5 508	8 818	8 966						
Analyskostnader, %	0,1	0,2	0,3						
Årlig avgift, %	1,08	1,16	1,25	1,00	1,00				
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Förvaltningskostnad för									
- engångsinsättning 10 000 kr	134	157	196	161	114				
- löpande sparande 100 kr	8	9	11	11	7				
<b>Omsättning</b>									
Omsättningshastighet, ggr	1,8	1,8	2,3	2,3	2,6				
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>									
Omsättning genom närstående företag, %	0,0								
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,1								

1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 %, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. Six Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	7 252 133	7 241 646
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>7 252 133</b>	<b>7 241 646</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	669 228	632 939
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>669 228</b>	<b>632 939</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 698	298
Övriga tillgångar	137 428	21 112
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 060 487</b>	<b>7 895 995</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-344 650	-261 698
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-344 650</b>	<b>-261 698</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7 079	-7 339
Övriga skulder	-139 860	-59 288
<b>Summa skulder</b>	<b>-491 589</b>	<b>-328 325</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>7 568 898</b>	<b>7 567 670</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	829 909	446 999
% av fondförmögenhet	11,0	5,9

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>7 567 670</b>	<b>4 874 123</b>
Andelsutgivning	1 729 443	3 497 512
Andelsinlösen	-2 475 847	-1 654 922
Periodens resultat enligt resultaträkning	747 632	850 957
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>7 568 898</b>	<b>7 567 670</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Fabege	SE/SEK	-200 000	-32 400	-0,4
Fabege Lån	SE/SEK	200 000	0	0,0
			<b>-32 400</b>	<b>-0,4</b>
<b>FINANS</b>				
Danske Bank	DK/DKK	800 000	259 394	3,4
Investor B	SE/SEK	400 000	162 400	2,1
Lundbergföretagen B	SE/SEK	-350 000	-232 750	-3,1
Lundbergföretagen B Lån	SE/SEK	350 000	0	0,0
Nordea	SE/SEK	4 730 000	507 056	6,7
SEB A	SE/SEK	2 880 000	293 472	3,9
Swedbank A	SE/SEK	2 430 000	498 879	6,6
			<b>1 488 451</b>	<b>19,7</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	570 000	326 040	4,3
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	2 120 000	275 600	3,6
			<b>601 640</b>	<b>7,9</b>
<b>INDUSTRIVÄRDER OCH TJÄNSTER</b>				
ABB	CH/SEK	1 000 000	209 200	2,8
Atlas Copco B	SE/SEK	220 000	64 042	0,8
Saab B	SE/SEK	676 000	281 216	3,7
Sandvik	SE/SEK	-600 000	-79 500	-1,1
Sandvik Lån	SE/SEK	600 000	0	0,0
Skanska B	SE/SEK	1 600 000	319 840	4,2
SKF B	SE/SEK	1 285 000	219 350	2,9
Volvo B	SE/SEK	4 110 000	590 196	7,8
			<b>1 604 344</b>	<b>21,2</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	4 755 000	286 489	3,8
Net Insight B	SE/SEK	21 415 000	140 268	1,9
Nokia EUR	FI/EUR	5 500 000	283 692	3,7
			<b>710 449</b>	<b>9,4</b>
<b>MATERIAL</b>				
Holmen B	SE/SEK	210 120	76 841	1,0
Stora Enso R SEK	FI/SEK	2 850 000	310 080	4,1
			<b>386 921</b>	<b>5,1</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	625 000	577 500	7,6
Electrolux B	SE/SEK	600 000	165 660	2,2
H&M B	SE/SEK	3 410 000	715 759	9,5
Nobia	SE/SEK	2 656 000	225 760	3,0
			<b>1 684 679</b>	<b>22,3</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Tele2 B	SE/SEK	3 000 000	264 600	3,5
Telia	SE/SEK	5 125 000	198 799	2,6
			<b>463 399</b>	<b>6,1</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>6 907 483</b>	<b>91,3</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
Övriga tillgångar och skulder netto			661 415	8,7
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>7 568 898</b>	<b>100,0</b>

	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>	
SEB	9,3
Danske Bank	6,7

	ANTAL
<b>INLÅNDE VÄRDEPAPPER</b>	
Fabege	200 000
Lundbergföretagen	350 000
Sandvik	600 000

Motpart för samtliga inlånade värdepapper var för första halvåret 2017 SEB Sverige. Säkerheter för inlånade värdepapper för första halvåret 2017 förvaras på separerade konton hos SEB. Avveckling & clearing sker bilateralt.

## 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:

- Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
- Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmissiga omständigheter den senaste tidsperioden.
- 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.



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige Flexibel är en aktivt förvaltat aktiefond (specialfond) som har möjlighet, men inte huvudsikt, att placera en del av fondmedlen i räntebärande värdepapper och på bankkonto. Fonden placerar huvudparten av fondmedlen i Sverige, men har även möjlighet att till viss del göra placeringar i övriga Norden. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

### Portföljförvaltare

Charlotta Faxén/Peter Lagerlöf  
[charlotta.faxen@lannebofonder.se](mailto:charlotta.faxen@lannebofonder.se)  
[peter.lagerlof@lannebofonder.se](mailto:peter.lagerlof@lannebofonder.se)

Bg: 5124-9134



## Fondens utveckling

Vid årets början var fondförmögenheten 1,4 miljarder kronor och vid periodens slut uppgick den till 1,5 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöde uppgick till minus 48 miljoner kronor.

Lannebo Sverige Flexibel steg med 8,9 procent medan fondens jämförelseindex, SIXRX, steg med 10,8 procent.

## Kommentarer till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Scandic Hotels, Volvo, Atlas Copco, JM och SCA.

Hotellkedjan Scandic Hotels aktie steg med 48 procent under det första halvåret 2017. Bolaget gynnades av en stark utveckling av hotellmarknaden i de nordiska länderna. Aktiekursen i Volvo steg med 39 procent. Vinstutsikterna har förbättrats som en följd av stigande lastbilsförsäljning i USA och återhämtning för anläggningsfordon i Kina. Atlas Copcos aktie steg 19 procent. Bolaget levererade en stark resultatutveckling då industrikonjunkturen har förbättrats och efterfrågan på gruvutrustningsinvesteringarna ökat. JM steg med 17 procent. Vinsten ökade som en följd av stigande svenska bostadspriser och ett ökat byggande. SCA steg med 14 procent. Den främsta drivkraften för aktien var uppdelningen av bolaget i en del för skogen och en del för hygienprodukter.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var H&M, Nordax, Autoliv och Indutrade.

Aktiekursen i H&M föll med 15 procent. Konkurrenten i detaljhandeln har ökat som en följd av den snabbt växande e-handeln. Det har även drabbat H&M

och lett till försämrade vinstmarginaler och svag försäljning i butik. Konsumentlåneföretaget Nordax aktie föll med 10 procent. Den främsta orsaken var farhågor om att striktare låneregler i Norge kommer att dämpa tillväxten. Autolivs aktiekurs sjönk 9 procent. Bolaget är inne i en investeringsfas vilket lett till försämrade vinstmarginaler. Under inledningen av 2017 utvecklades Indutrades aktiekurs svagt. Anledningen var sämre organisk tillväxt samt en allt större utmaning att växa via förvärv. I samband med detta avyttrades fondens innehav.

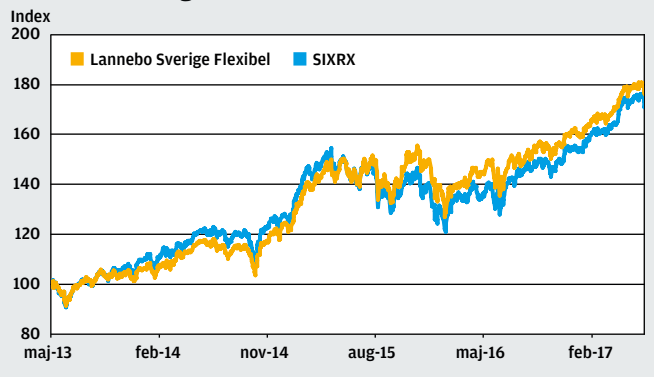
Större nettoköp gjordes av aktier i Atlas Copco, H&M, Volvo, Swedbank och företagscertifikatet Indutrade FC171009.

Atlas Copco har starka marknadspositioner och har de högsta vinstmarginalerna bland de stora svenska verkstadsbolagen. Bolaget gynnas av en bättre industrikonjunktur och har hög tillväxt inom affärsområdena för vakuum och gruvutrustning. H&M handlas till en låg värdering som inte speglar det långsiktiga värdet. Volvo gynnas av bättre efterfrågan på bolagets produkter samtidigt som besparingsprogrammen lyfter vinstmarginalerna. Swedbank har högst direktavkastning bland bankerna och vinsten stärks av högre marknadsräntor. Investeringen i certifikatet Indutrade FC171009 gjordes för att få positiv avkastning på den stora kassapositionen fonden har haft under våren.

Större nettoförsäljningar gjordes av aktier i SEB, JM, Investor, Danske Bank och Autoliv.

SEB och Danske bank avyttrades efter stark kursutveckling där värderingen nådde historiskt höga nivåer. JM såldes

## Kursutveckling 2013-05-16 – 2017-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastning i fonden sedan start (2013-05-16) har varit 76,1 procent.

efter en kraftig kursuppgång under det senaste året. Investör såldes efter att substansrabatten mot bolagens tillgångar hade minskat markant. Innehavet i Autoliv såldes då det finns risk för fortsatta vinstbesvikelser de närmaste kvartalen.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet H&M, Atlas Copco, Volvo, Skandiabanken och Trelleborg.

H&M är en global klädkedja med 4 500 butiker i 66 marknader. Det pågår en strukturell förändring inom detaljhandeln runt om i världen där e-handeln växer snabbt på bekostnad av traditionell handel i butik. Det påverkar även H&M där försäljningstillväxten under en period utvecklats svagt och vinstmarginalerna krympt. För att möta konkurrensen har H&M investerat i digital infrastruktur parallellt med att nya butikskoncept har presenterats. Med stöd av det starka varumärket finns det goda möjligheter att ta igen förlorad mark.

Verkstadsföretaget **Atlas Copco** är ett globalt industriföretag som har en stark global marknadsposition inom kompressorer, vakuumlösningar, industriverktyg och utrustning till gruvindustrin. Genom att successivt expandera sin eftermarknadsaffär har bolagets intjäningsförmåga blivit stabilare och lönsamheten är klart högre än hos konkurrenterna. Industrikonjunkturen har förbättrats och efterfrågan på investeringsvaror har ökat vilket ger goda marknadsförutsättningar för Atlas Copco.

**Volvokoncernen** är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner samt marin- och industrimotorer. Bolaget har genomgått ett omstruktureringsprogram i syfte att

förbättra marginalerna. En tydlig vinstförbättring har inletts. Förutsättningarna är goda för fortsatta marginalförbättringar och starkare efterfrågan på bolagets viktigaste marknader.

**Skandiabanken** bedriver sin verksamhet i Norge och är helt separerad från Skandiakoncernen. Skandiabanken är helt digitaliserad och vänder sig till privatpersoner. Banken har under lång tid haft Norges nöjdaste bankkunder och tar gradvis marknadsandelar inom framför allt bolån. Risknivån i banken är låg och kreditförlusterna ligger på några få räntepunkter av kreditportföljen. Skandiabanken kommer framöver att vidga sitt erbjudande inom sparande produkter, men även bredda sitt erbjudande till nya kundkategorier.

**Trelleborg** har via förvärv och avyttringar utvecklats under de senaste åren till en världsledande leverantör av specialiserade polymerlösningar som tätar, skyddar och dämpar applikationer i krävande miljöer. Vinstmarginalerna har ökat och ligger nu över snittet i den svenska verkstadssektorn. Genom förvärvet av tjeckiska bolaget CGS under fjolåret har positionen stärkts inom jordbruks- och industridäck. Bolaget är därmed väl positionerat inför den påbörjade återhämtningen inom jordbruksindustrin i Europa och USA.

## 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 som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder. I denna fond kan

samtidigt marknadsrisken komma att reduceras något som ett resultat av att fonden kan ha en viss del (maximalt 25 procent) av fondförmögenheten investerad i räntebärande tillgångar. Under halvåret har Sverige Flexibel placerat en mindre del av fonden i företagscertifikat.

Fonden eftersträvar en risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXRX). Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Vid halvårsskiftet var dock detta mått på marknadsrisk något högre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

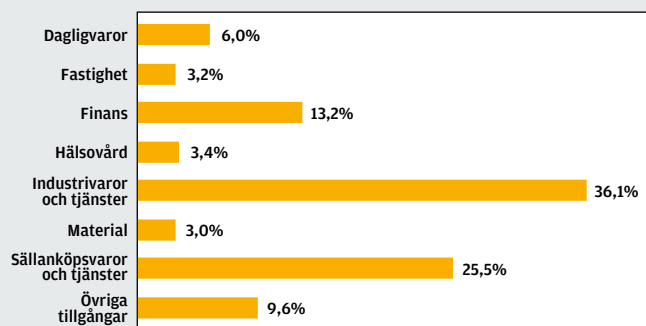
Koncentrationen i fonden ligger på en högre nivå i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god.

Lannebo Sverige Flexibel har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i nordiska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 15 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i

norska kronor respektive finska innehav i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

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.

## Branschfördelning 2017-06-30



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	136 435	9,1
Atlas Copco B	101 885	6,8
Volvo B	96 930	6,4
Skandiabanken	79 830	5,3
Trelleborg B	77 882	5,2

## Fondfakta Lannebo Sverige Flexibel, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16

<b>Fondens utveckling</b>	<b>170630</b>	<b>161231</b>	<b>151231</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>
Fondförmögenhet, tkr	1 503 908	1 426 906	1 415 647	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	176,00	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	8 545	8 832	9 440	10 388	12 197
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	8,9	7,7	21,2	16,2	6,5
Six Return Index <sup>1</sup> , %	10,8	9,6	10,4	15,8	9,8
<b>Risk- och avkastningsmått</b>					
Totalrisk, %	13,7	15,4	13,1	-	-
Totalrisk jmf index, %	12,7	14,9	13,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	4,3	4,5	3,9	-	-
Sharpekvot	1,0	1,0	1,4	-	-
Active Share, %	75	73	67		
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>					
- 24 mån, %	12,2	14,3	18,7	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-	-
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>					
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	1 902	1 717	1 832	1 831	1 375
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	530	1 038	1 476		
Analyskostnader, %	0,0	0,1	0,1		
Årlig avgift, %	1,64	1,68	1,71	1,60	1,01
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	166	157	184	171	-
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	-
<b>Omsättning</b>					
Omsättningshastighet, ggr	1,1	1,1	1,2	0,8	0,8
<b>Finansiell hävstång</b>					
	<b>Bruttometoden</b>	<b>Åtagandemetoden</b>			
Högsta hävstång, %	98,2	98,2			
Lägsta hävstång, %	89,0	89,0			
Genomsnittlig hävstång, %	94,5	94,5			
Per balansdagen, %	94,4	94,4			
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>					
Omsättning genom närstående företag, %	0,0				
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0				

1) SIX Return Index har gjorts med utgångspunkt från att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen. SIXRX tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Indexet är inte begränsat i sina placeringar i enskilda innehav vilket bäst speglar fondens friare placeringsregler i jämförelse med en värdepappersfond.

2) Avser kostnader för de senaste 12 månaderna.

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men fr o m 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

# LANNEBO SVERIGE FLEXIBEL

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 419 576	1 389 234
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 419 576</b>	<b>1 389 234</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	75 478	39 415
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>75 478</b>	<b>39 415</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	301	174
Övriga tillgångar	10 574	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 505 929</b>	<b>1 428 823</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 021	-1 917
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 021</b>	<b>-1 917</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 503 908</b>	<b>1 426 906</b>

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 426 906</b>	<b>1 415 647</b>
Andelsutgivning	29 725	62 565
Andelsinlösen	-78 103	-151 253
Periodens resultat enligt resultaträkning	125 380	99 947
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 503 908</b>	<b>1 426 906</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Axfood	SE/SEK	300 000	42 180	2,8
Europris	NO/NOK	1 300 000	47 291	3,1
			<b>89 471</b>	<b>5,9</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	234 391	47 816	3,2
			<b>47 816</b>	<b>3,2</b>
<b>FINANS</b>				
Nordax	SE/SEK	1 100 000	49 500	3,3
Skandiabanken	NO/NOK	1 000 000	79 830	5,3
Swedbank A	SE/SEK	340 000	69 802	4,6
			<b>199 132</b>	<b>13,2</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	397 000	51 610	3,4
			<b>51 610</b>	<b>3,4</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alfa Laval	SE/SEK	292 000	50 341	3,3
Atlas Copco B	SE/SEK	350 000	101 885	6,8
Bravida	SE/SEK	925 000	56 934	3,8
Kone	FI/EUR	125 000	53 627	3,6
NIBE Industrier B	SE/SEK	600 000	47 730	3,2
Outotec	FI/EUR	136 500	7 915	0,5
Securitas B	SE/SEK	350 000	49 700	3,3
Trelleborg B	SE/SEK	405 000	77 882	5,2
Volvo B	SE/SEK	675 000	96 930	6,4
			<b>542 943</b>	<b>36,1</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>MATERIAL</b>				
Huhtamäki	FI/EUR	137 500	45 693	3,0
			<b>45 693</b>	<b>3,0</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Dometic	SE/SEK	942 250	68 973	4,6
H&M B	SE/SEK	650 000	136 435	9,1
Kindred SDB	MT/SEK	734 814	70 028	4,7
Scandic Hotels	SE/SEK	517 426	56 658	3,8
Thule	SE/SEK	321 500	50 829	3,4
			<b>382 923</b>	<b>25,5</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>1 359 588</b>	<b>90,4</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>PENNINGMARKNADSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT</b>				
Indutrade FC171009	SE/SEK	60 000 000	59 988	4,0
			<b>59 988</b>	<b>4,0</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>59 988</b>	<b>4,0</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>1 419 576</b>	<b>94,4</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto</b>				
			84 332	5,6
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>				
			<b>1 503 908</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFF5 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, 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:

- Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
- 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.
- 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.





## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltt aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier noterade på Stockholmsbörsen. Fonden avstår från att investera i bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion/distribution av fossila bränslen, tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

### Portföljförvaltare

Lars Bergkvist/Martin Wallin  
[lars.bergkvist@lannebofonder.se](mailto:lars.bergkvist@lannebofonder.se)  
[martin.wallin@lannebofonder.se](mailto:martin.wallin@lannebofonder.se)

Bg: 653-9894



## Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 304 miljoner kronor vid årets början till 309 miljoner kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var minus 7 miljoner kronor.

Lannebo Utdelningsfond steg under perioden med 9,4 procent medan Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 10,8 procent.

## Kommentarer till resultatet

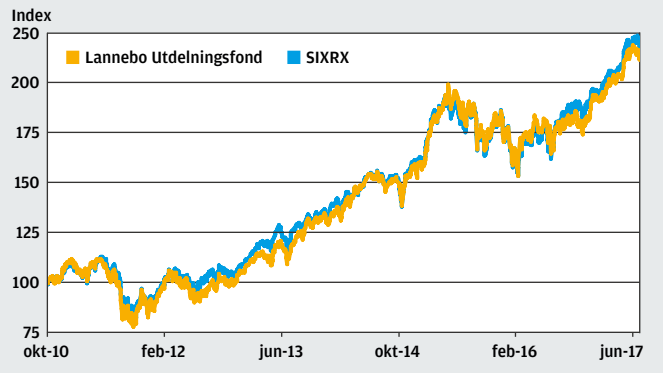
De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Volvo, Electrolux, Tele2, Nokia samt Swedish Orphan Biovitrum. Volvos resultat har fortsatt att utvecklas bättre än marknadens förväntningar. En stark europeisk hemmamarknad för lastvagnsdivisionen, en återhämtning för anläggningsmaskiner samt bolagets förbättrade förmåga att hantera nedgången på den amerikanska marknaden förklarar den positiva resultatavvikelsen. Electrolux resultatutveckling har överraskat positivt vilket satt tydliga spår i aktiekursen. En stark utveckling på hemmamarknaden samt minskad oro för bolagets investeringar i Nederländerna har gynnat aktiekursen i Tele2. Nokias starka utveckling beror främst på att fusionen med AlcatelLucent är klar och att bolaget tecknat ett avtal som reglerar patent- och licensintäkterna med Apple. Swedish Orphan Biovitrum har överraskat marknaden positivt med en god försäljningsstillväxt för Eloceta och Alprolix, företagets läkemedel mot blodärsjuka.

Av fondens innehav har H&M, Autoliv, Swedbank och Net Insight utvecklats svagt. H&M:s aktie har under en lång tid

pressats av bolagets svaga försäljningsutveckling. Dessutom finns en allmän oro över hur traditionella bolag klarar av övergången mot mer onlineförsäljning. Autolivs ökade utvecklingskostnader har tyngt aktien. Net Insights svaga utveckling beror sannolikt på att företaget inte tecknat några nya Sye-kontrakt. Sye är företagets lösning för direktsänd TV över internet (OTT).

De största nettoköpen har gjorts i Swedbank, Autoliv, Skanska, AstraZeneca samt SKF. Efter en förhållandevis svag kursutveckling har fonden ökat sitt innehav i Swedbank. I spåren av Takatas säkerhetsproblem med företagets krockkuddar har Autoliv de senaste åren kunnat teckna nya kontrakt med världens biltillverkare i en betydande omfattning. Hittills har dock detta bara lett till ökade utvecklingskostnader varför marknaden börjat tvivla på bolagets vinstutveckling. Aktien har därför haft en svag utveckling och vi har bedömt det som intressant att öka fondens innehav. Efterfrågan inom Skanskas samtliga verksamheter, bygg, bostadsutveckling samt kommersiell fastighetsutveckling, är för närvarande mycket stark. Lönsamhetsproblem i den amerikanska verksamheten har pressat aktien. Givet att bolaget kan hantera detta är aktien attraktivt värderad. AstraZeneca har flera intressanta produkter som är nära ett godkännande av läkemedelsmyndigheterna. Bland annat gäller detta produkter inom immunonkologi, produkter som förbättrar värden av cancersjuka. SKF erbjuder en bred exponering mot den europeiska konjunkturåterhämtningen och efter en svag kursutveckling har fonden ökat sitt

## Kursutveckling 2010-10-01 – 2017-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 126,5 procent.

innehav.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Investor, Electrolux, Sandvik, Eltel, samt SEB. Fondens innehav i Investor och Electrolux har reducerats efter god kursutveckling. Innehavet i Sandvik har helt avvecklats då vi bedömer att kurspotentialen är begränsad vid nuvarande vinstnivå. Fonden investerade i Eltel i samband med bolagets börsintroduktion. Efter att initialt ha utvecklats väl uppdagades problem i företaget relaterade till dess projektverksamhet. Vid en samlad bedömning fattade vi beslut om att avveckla innehavet. Efter en förhållandevis stark kursutveckling reducerade fonden sitt innehav i SEB.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var H&M, Volvo, Autoliv, Swedbank och Nordea.

**H&M** är en global klädkedja med mer än 4500 butiker i 66 marknader. Efter en period av svagare vinststillväxt, bland annat till följd av höga expansionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat nu kommer att växa snabbare. God kostnadskontroll och en god tillväxt i företagets onlineförsäljning, är faktorer som bidrar till vinststillväxten.

**Volvo** är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Under lång tid fokuserade bolaget på att bygga en global verksamhet inom nämnda områden. Bolagets nuvarande ledning inriktar nu arbetet på att väsentligt förbättra produktiviteten. Vår bedömning är att detta omfattande förändringsarbete kommer att leda till ut hålligt högre rörelsemarginal, vilket inte fullt ut reflekteras i nuvarande aktiekurs.

**Autoliv** är global marknadsledare

inom bilsäkerhet med det bredaste produktutbudandet. Företaget har därmed förutsättningar att avsätta större resurser än konkurrenterna till produktutveckling inom passiv och aktiv bilsäkerhet. Autoliv är väldiversifierat både vad gäller kunder och marknader. En av Autolivs huvudkonkurrenter, Takata, har haft allvariga säkerhetsproblem med sina krockkuddar vilket möjliggör en betydande ökning av Autolivs marknadsandelar kommande år.

**Swedbank** har den största privatkundsbasen bland de svenska bankerna men även företagsexponeringen är betydande. Banken har utöver det en ledande position i de baltiska länderna. Ett omfattande förbättringsarbete, både på kostnads- och kapitalnsidan, har lett till att banken har god avkastning på kapitalet och dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning.

**Nordea** är Nordens största bank. Banken har idag över tio miljoner privatkunder, 650 kontor och starka marknadspositioner inom såväl privatkunds- som företagssegmentet. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar. Bankens storlek och bredd, både produktmässigt och geografiskt, ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi.

## 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 som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder. Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXRX). Vid halvårsskiftet var dock detta mått på marknadsrisk något högre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

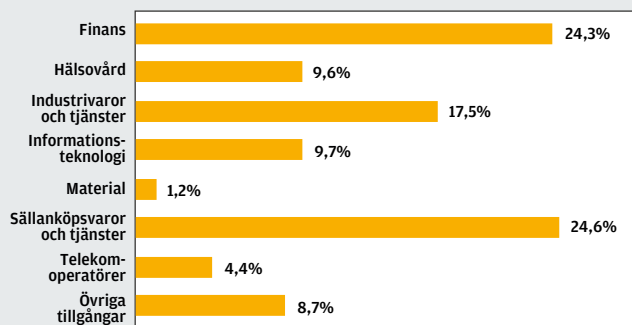
Koncentrationen i fonden ligger på en högre nivå i jämförelse med

en traditionell värdepappersfond. Diversifieringseffekten i portföljen är alltså mycket god.

Lannebo Utdelningsfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 4 procent och avsåg exponeringar mot finska innehav noterade i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

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 koncentrationnivå 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.

## Branschfördelning 2017-06-30



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	32 115	10,4
Volvo B	29 007	9,4
Autoliv SDB	25 410	8,2
Swedbank A	22 172	7,2
Nordea	22 083	7,2

## Fondfakta Lannebo Utdelningsfond, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01

<b>Fondens utveckling</b>	<b>170630</b>	<b>161231</b>	<b>151231</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>	<b>121231</b>	<b>111231</b>	<b>101231</b>
Fondförmögenhet, tkr	308 577	303 982	175 393	157 202	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	1 471,74	1 415,60	1 380,24	1 301,98	1 157,10	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar, tusental	210	215	127	121	111	97	96	33
Utdelning per andel, kr	70,78	69,01	65,10	57,86	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	9,4	8,3	11,3	18,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
Six Return Index <sup>1</sup> , %	10,8	9,6	10,4	15,8	28,0	16,5	-13,5	7,8
<b>Risk- och avkastningsmått</b>								
Totalrisk, %	13,2	15,4	13,1	10,0	13,9			
Totalrisk jmf index, %	12,7	14,9	13,7	9,3	11,7			
Aktiv risk (tracking error), %	4,4	4,7	3,5	3,5	4,5			
Sharpekvot	0,7	0,7	1,1	2,1	1,4			
Active Share, %	62	60	64					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>								
- 24 mån, %	7,7	9,8	14,8	23,1	21,5			
- 5 år, %	17,5	16,1	10,1	-	-			
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>								
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6			
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	288	253	282	474	398			
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1			
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	207	198	280					
Analyskostnader, %	0,1	0,1	0,2					
Årlig avgift, %	1,68	1,71	1,77	1,60	1,60			
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Förvaltningskostnad								
- engångsinsättning 10 000 kr	167	160	181	177	184			
- engångsinsättning 100 000 kr	1 672	1 599	1 815	1 769	1 838			
<b>Omsättning</b>								
Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,9	1,4	1,5	1,7			
<b>Finansiell hävstång</b>								
	<b>Bruttometoden</b>			<b>Åtagandemetoden</b>				
Högsta hävstång, %	94,8		94,8					
Lägsta hävstång, %	88,8		88,8					
Genomsnittlig hävstång, %	91,2		91,2					
Per balansdagen, %	91,4		91,4					
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>								
Omsättning genom närstående företag, %	0,0							
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0							

1) SIX Return Index har gjorts med utgångspunkt från att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen. SIXRX tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Indexet är inte begränsat i sina placeringar i enskilda innehav vilket bäst speglar fondens friare placeringsregler i jämförelse med en värdepappersfond.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från och med 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

# LANNEBO UTDELNINGSFOND

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	281 758	279 009
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>281 758</b>	<b>279 009</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	29 814	27 048
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>29 814</b>	<b>27 048</b>
Övriga tillgångar	428	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>312 000</b>	<b>306 057</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-422	-408
Övriga skulder	-3 001	-1 667
<b>Summa skulder</b>	<b>-3 423</b>	<b>-2 075</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>308 577</b>	<b>303 982</b>

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>303 982</b>	<b>175 393</b>
Andelsutgivning	35 075	131 833
Andelsinlösen	-42 097	-14 791
Periodens resultat enligt resultaträkning	26 816	20 317
Lämnad utdelning	-15 199	-8 769
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>308 577</b>	<b>303 982</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FINANS</b>				
Investor B	SE/SEK	34 000	13 804	4,5
Nordea	SE/SEK	206 000	22 083	7,2
SEB A	SE/SEK	166 000	16 915	5,5
Swedbank A	SE/SEK	108 000	22 172	7,2
			<b>74 975</b>	<b>24,3</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	31 000	17 732	5,7
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	91 000	11 830	3,8
			<b>29 562</b>	<b>9,6</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
SKF B	SE/SEK	77 000	13 144	4,3
Skanska B	SE/SEK	60 000	11 994	3,9
Volvo B	SE/SEK	202 000	29 007	9,4
			<b>54 145</b>	<b>17,5</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	192 000	11 568	3,7
Net Insight B	SE/SEK	900 000	5 895	1,9
Nokia EUR	FI/EUR	240 000	12 379	4,0
			<b>29 842</b>	<b>9,7</b>
<b>MATERIAL</b>				
Holmen B	SE/SEK	9 780	3 577	1,2
			<b>3 577</b>	<b>1,2</b>
<b>SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	27 500	25 410	8,2
Electrolux B	SE/SEK	33 000	9 111	3,0
H&M B	SE/SEK	153 000	32 115	10,4
Nobia	SE/SEK	110 000	9 350	3,0
			<b>75 986</b>	<b>24,6</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Tele2 B	SE/SEK	155 000	13 671	4,4
			<b>13 671</b>	<b>4,4</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>281 758</b>	<b>91,3</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>281 758</b>	<b>91,3</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			26 819	8,7
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>308 577</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB A				9,9

## Redovisningsprinciper

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Vision är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar globalt i företag inom branscher som teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, internet och media. Tyngdpunkten för investeringarna ligger i USA.

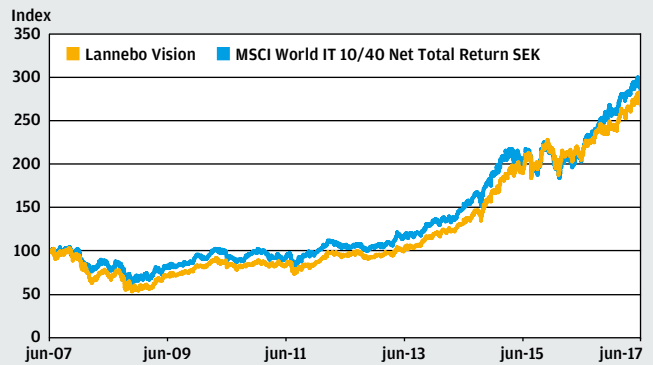
### Portföljförvaltare:

Claes Murander  
claes.murander@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638

## Kursutveckling 2007-06-30 – 2017-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 182,0 procent.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1,8 miljarder kronor vid årets början till 2,2 miljarder kronor den 30 juni 2017. Nettot av in- och utflöden i fonden var under halvåret 155 miljoner kronor.

Lannebo Vision steg med 10,9 procent under halvåret. MSCI World Tech 10/40 omräknat i svenska kronor steg med 9,2 procent.

## Kommentar till resultatutfallet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var RaySearch, Apple, Adobe, Red Hat och Facebook.

Det svenska mjukvarubolaget RaySearch var det största positiva bidraget under halvåret tack vare en aktieuppgång på 27 procent. Det första kvartalet ökade intäkterna i RaySearch med 33 procent, drivet av 39 procent högre intäkter från RayStation. Rörelseresultatet ökade med 43 procent och rörelsemarginalen steg till 26 (24) procent. Under kvartalet tecknade RaySearch ett samarbetsavtal med den världsledande cancerkliniken MD Anderson avseende RayCare, vilket gör att bolaget nu har fyra samarbetspartners inom detta område. Apples aktie utvecklades starkt, bland annat på grund av en bra försäljningsutveckling för iPhone 7 och efter att Warren Buffett under början av året köpte aktier i bolaget. Det amerikanska mjukvarubolaget Adobes omställning från licensförsäljning till mjukvara som tjänst utvecklades väl. Under bolagets andra kvartal som slutade sista april växte försäljningen med 27 procent och vinst per aktie steg

med 44 procent. Mjukvarubolaget Red Hat utvecklades starkt under perioden tack vare en god försäljningstillväxt och stigande marginaler, vilket uppskattades av aktiemarknaden. Det sociala nätverksbolaget Facebook fortsätter att växa snabbt. Under det första kvartalet 2017 ökade försäljningen med 49 procent och vinst per aktie ökade med 79 procent. Vid utgången av det första kvartalet uppgick antalet dagliga användare av Facebook till 1,28 miljarder.

De största negativa bidragsgivarna under halvåret var Kambi, Intel och Net Insight. Kambi vinstvarnade för det första kvartalet i början av året. Många favoritsegrar i de större fotbollsligorna samt avsaknad av nya kunder pressade aktien som föll med drygt 25 procent. Intel presenterade en stark resultatrapport för det första kvartalet. Dock var försäljningen till datacenter svag vilket pressade aktien då det ses som en viktig tillväxtmotor för framtiden. Net Insights aktie föll efter att bolagets rapport för det första kvartalet inte levde upp till förväntningarna. Aktien föll med 25 procent under perioden.

Den amerikanska dollarn sjönk med 7,4 procent mot den svenska kronan vilket påverkade fonden negativt eftersom många av innehaven är noterade i USA.

De största nettoköpen under det första halvåret 2017 gjordes i Electronic Arts, Netflix och MIPS. Spelutvecklaren Electronic Arts är ledande på sportspel. Bland de mest kända titlarna återfinns FIFA (fotboll), NHL (hockey) samt Madden NFL (amerikansk fotboll). Bolaget växer snabbt tack vare en god digital försälj-

ning. Netflix, som erbjuder streamad TV och video över internet, har drygt 100 miljoner prenumarer och investerar kraftigt för att utöka och förbättra innehållet i tjänsten. Bolaget har stora möjligheter att växa antalet användare framgent. Fonden köpte aktier i MIPS i samband med börsnoteringen i mars. Bolaget har utvecklat en teknik som förbättrar säkerheten i hjälmar genom att minska rotationsskador på hjärnan. Bolagets långsiktiga mål är att 2020 omsätta 400 miljoner kronor med en rörelsemarginal på 40 procent.

De största nettoförsäljningarna under det första halvåret 2017 gjordes i Novo Nordisk, Apple och Microsoft. Samtliga aktier i Novo Nordisk avyttrades då bolaget har problem med prispess på den amerikanska marknaden. Innehaven i Apple och Microsoft minskades under perioden efter en god utveckling i respektive aktie.

Fondens fem största innehav vid utgången av juni 2017 var Alphabet, Apple, RaySearch, Microsoft och NetEnt.

**Alphabet** är mest känt för söktjänsten Google. Google används i drygt 80 procent av världens sökningar på internet. Bolaget är även verksamt inom flera andra områden, bland annat mobilplattformen Android och videodelningstjänsten YouTube. Under det första kvartalet 2017 ökade Alphabet försäljningen med 24 procent i lokal valuta. Alphabet har även ett återköpsprogram på 5 miljarder dollar.

**Apple** är en av världens ledande utvecklare av konsumentelektronik. Bola-

get har produkter inom mobiltelefoner (iPhone) och datorer (Mac och iPad). Bolaget har under de senaste åren växt såväl omsättning som vinst kraftigt. En starkt bidragande faktor till tillväxten är Kina som under 2015 passerade USA som den största iPhone-marknaden. Apple har ett program för utdelning/återköp på totalt 200 miljarder dollar fram till mars 2019.

**RaySearch** utvecklar mjukvara för dosplanering i samband med strålbehandling av cancer. Bolaget säljer den egna produkten RayStation direkt till kliniker världen över. Hittills har 400 kliniker i 28 länder beställt RayStation. Dessutom distribuerar RaySearch produkter via partners som Philips och Varian. Det innebär att fler än 2500 kliniker av totalt 8000 i världen använder RaySearchs produkter. Bolagets mål är att nå en marknadsandel för RayStation om minst 30 procent inom en inte alltför avlägsen framtid. RaySearch ska under slutet av 2017 lansera RayCare, ett helt nyutvecklat informationssystem för cancerbehandling. På detta område har RaySearch redan samarbetsavtal med ett antal ledande cancerkliniker och den totala marknaden är ännu större än den för dosplaneringssystem.

**Microsoft** är världens största mjukvaruföretag. Bland Microsofts mest kända produkter utmärker sig operativsystemet Windows som återfinns i en majoritet av världens datorer, samt kontorspaketet Office. Bolaget har en stark balansräkning och har, sedan Satya Nadella tog över som VD, intensifierat omställningen från

licensförsäljning till att sälja mjukvara som en prenumerationstjänst (SaaS). Exempel på det är molntjänsten Azure och Office 365.

Kasinospelutvecklaren **NetEnt**, har växt kraftigt under de senaste åren. Under det första kvartalet 2017 steg omsättningen med drygt 15 procent. NetEnt har goda tillväxtpotentialer på lång sikt i och med att fler marknader blir tillgängliga genom av- och omreglering av spellagstiftning i många länder. Vid utgången av det första kvartalet hade NetEnt avtal med 39 nya kunder som ännu inte driftsatts.

## Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskar denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering.

Fonden var vid halvårsskiftet förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är alltså god. Marknadsrisken, mätt som standardav-

vikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet lägre än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 68 procent i amerikanska dollar och 3 procent finska innehav i euro. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan amerikanska dollar 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.

## Fondfakta Lannebo Vision, org nr 504400-7739

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	2 152 932	1 801 234	1 573 500	978 348	611 053	471 873	410 546	408 451	380 867	248 395
Andelsvärde, kr	6,40	5,77	5,21	4,01	2,86	2,23	2,07	2,10	2,04	1,43
Antal utestående andelar, tusental	336 617	312 205	302 160	244 076	213 948	211 509	198 134	194 251	187 154	174 017
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02	0,03	0,00
Totalavkastning, %	10,9	10,7	29,9	40,2	28,3	9,7	-0,9	3,9	44,8	-39,4
MSCI World IT <sup>1</sup> , %	9,2	20,2	14,0	39,7	29,5	6,4	-0,9	9,6	32,8	-28,0
<b>Risk- och avkastningsmått<sup>2</sup></b>										
Totalrisk, %	15,7	16,2	13,6	7,0	8,6					
Totalrisk jmf index, %	17,1	18,0	15,9	7,2	9,0					
Aktiv risk (tracking error), %	7,5	7,9	5,4	3,8	4,5					
Sharpekvot	1,2	1,2	2,3	4,2	1,9					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	18,6	20,0	35,0	34,1	18,6					
- 5 år, %	22,8	23,2	20,5	15,2	16,0					
<b>Kostnader<sup>3</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	307	359	366	303	90					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	23	44	31							
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0							
Årlig avgift, %	1,60	1,61	1,60	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	172	162	187	183	180					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	12	11					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1					
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									

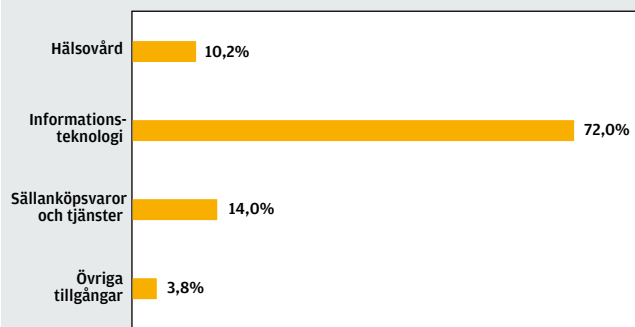
1) MSCI World IT 10/40 Net Total Return är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. MSCI World IT tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Indexsiffror för år 2008-2010 avser Nasdaq Composite.

2) Active Share har inte beräknats för perioden då kostnaden för att införskaffa indexuppgifter har bedömts som orimligt hög i förhållande till informationsvärdet.

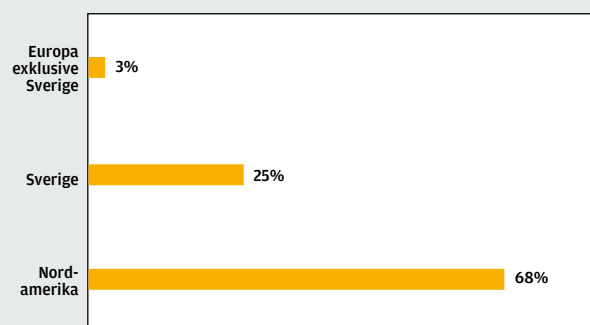
3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

4) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från och med 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

## Branschfördelning 2017-06-30



## Geografisk fördelning 2017-06-30



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Alphabet	178 824	8,3
Apple	176 987	8,2
RaySearch B	147 841	6,9
Microsoft	133 639	6,2
NetEnt B	115 007	5,3

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	2 071 217	1 686 393
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>2 071 217</b>	<b>1 686 393</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	86 240	116 926
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>86 240</b>	<b>116 926</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	439	359
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 157 896</b>	<b>1 803 678</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 929	-2 444
Övriga skulder	-2 035	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-4 964</b>	<b>-2 444</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>2 152 932</b>	<b>1 801 234</b>

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 801 234</b>	<b>1 573 500</b>
Andelsutgivning	272 114	377 738
Andelsinlösen	-116 994	-312 142
Periodens resultat enligt resultaträkning	196 578	162 138
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>2 152 932</b>	<b>1 801 234</b>



## Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
RaySearch B	SE/SEK	627 775	147 841	6,9
Recipharm B	SE/SEK	575 840	70 828	3,3
			<b>218 669</b>	<b>10,2</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Adobe Systems	US/USD	75 750	90 343	4,2
Alphabet Inc Class A	US/USD	13 500	105 830	4,9
Alphabet Inc Class C	US/USD	9 526	72 994	3,4
Amdocs	GG/USD	100 000	54 354	2,5
Apple	US/USD	145 740	176 987	8,2
Cisco Systems	US/USD	169 769	44 807	2,1
Citrix Systems	US/USD	85 000	57 038	2,6
Dell Technologies	US/USD	18 140	9 347	0,4
Electronic Arts	US/USD	60 000	53 487	2,5
F-Secure	FI/EUR	1 402 348	56 327	2,6
Facebook	US/USD	76 000	96 755	4,5
Intel	US/USD	160 000	45 520	2,1
Intuit	US/USD	48 350	54 146	2,5
LogMeIn	US/USD	14 606	12 870	0,6
Mellanox Technologies	IL/USD	60 000	21 907	1,0
Microsoft	US/USD	229 923	133 639	6,2
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	12 304	0,6
NetEnt B	SE/SEK	1 561 528	115 007	5,3
Oracle	US/USD	149 500	63 207	2,9
Paypal	US/USD	185 000	83 723	3,9
Red Hat	US/USD	100 000	80 738	3,8
Salesforce.com	US/USD	90 000	65 721	3,1
eBay	US/USD	55 000	16 195	0,8
			<b>1 523 247</b>	<b>70,8</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Amazon	US/USD	11 200	91 419	4,2
Kindred SDB	MT/SEK	807 816	76 985	3,6
MIPS	SE/SEK	614 783	49 183	2,3
Netflix	US/USD	30 000	37 796	1,8
			<b>255 382</b>	<b>11,9</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>1 997 298</b>	<b>92,8</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Cinnober Financial Technology	SE/SEK	319 817	28 064	1,3
			<b>28 064</b>	<b>1,3</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Kambi	MT/SEK	464 873	45 093	2,1
Paradox Interactive	SE/SEK	11 088	762	0,0
			<b>45 855</b>	<b>2,1</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>73 919</b>	<b>3,4</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>2 071 217</b>	<b>96,2</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			81 715	3,8
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>2 152 932</b>	<b>100,0</b>

## 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.



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Corporate Bond är en räntefond som placerar i företagsobligationer i Norden. Innehavens genomsnittliga löptid ligger i normalfallet mellan tre och fem år. Fonden har två andelsklasser: A och B. Andelsklass A är icke-utdelande och andelsklass B är utdelande.

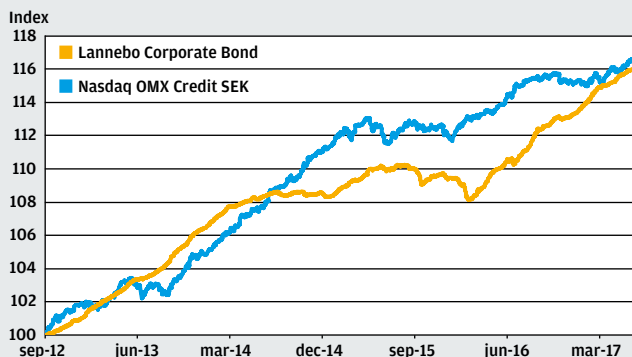
### Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson/Katarina Ponsbach Carlsson  
 karin.haraldsson@lannebofonder.se  
 katarina.ponsbach-carlsson@lannebofonder.se

Bg: 303-5318



## Kursutveckling 2012-09-10 – 2017-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 7,0 procent.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1,6 miljarder kronor vid årets början till 1,7 miljarder kronor den 30 juni 2017. Nettot av in- och utflöden i fonden var 73 miljoner kronor.

Lannebo Corporate Bond steg under första halvåret 2017 med 2,3 procent. Fondens jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK Index, steg med 0,7 procent. Räntedurationen i index är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

## Kommentarer till resultatet

Företagsobligationsmarknaden i Norden gick starkt under halvåret och många nya emittenter var ute på primärmarknaden för att söka kapital. Under 2016 annonserade ECB att dess stödköpsprogram utökades till att inkludera företagsobligationer med hög kreditvärdighet, vilket även fortsatte under 2017. Detta bidrog till att det var fortsatt hög efterfrågan på företagsobligationer. Oljepriset, som i första hand påverkar den norska företagsobligationsmarknaden, stabiliserade sig under början på året på nivåer runt 55 dollar per fat men föll sedan tillbaka något. Produktionen av olja ökar påtagligt i USA, vilket gör att oljelagren ligger kvar nära rekordhög nivåer. Vi är generellt nöjda med vår norska exponering och fokuserar på att hitta emittenter inom andra sektorer än den oljeleraterade eller de som är vinnare på ett lägre oljepris.

Riksbanken behöll reporäntan oförändrad på minus 0,5 procent under första halvåret. Riksbanken bedömer att den svenska konjunkturen är allt starkare, men att det tar tid innan inflationen stabiliseras runt 2 procent. Först i mitten av 2018 bedömer Riksbanken att det är troligt att reporäntan höjs. I USA fortsatte Fed på sin inslagna bana och höjde den amerikanska styrräntan vid tre tillfällen under det första halvåret. Trots detta har de amerikanska långräntorna sjunkit under det första halvåret, makrosignalerna är svaga och tillväxten har mattats av.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,59 procent vid årets början till -0,50 procent vid halvårsskiftet. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg från -0,13 procent vid årets början och noterades på -0,01 procent vid halvårs slut. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditriskfonden tar.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden var hög under hela det första halvåret. Fonden deltog bland annat i emissioner utgivna av finska Ahlstrom-Munksjö som gjorde debut på kreditmarknaden efter sammanslagningen av svenska Munksjö och finska Ahlstrom, båda verksamma inom fiberbaserade specialprodukter. Bolaget emitterade obligationer med fem års löptid. En annan finsk emittent som fonden investerade i var Cargotec, som specialiserar sig på gods- och lasthanteringslösningar globalt. Den norska fiskproducenten Austevoll Seafood,

världens näst största producent av odlad lax och fiskolja, emitterade obligationer med sex års löptid. Svenska Telia Company emitterade en så kallad efterställd företagsobligation för att stärka balansräkningen.

Under halvåret var strategin att fortsatt hålla en väldiversifierad nordisk portfölj. Inga större strukturella förändringar gjordes under halvåret. Vid periodens slut bestod fonden uteslutande av företagsobligationer.

Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var oförändrad på 3,4 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg i det lägre investment grade segmentet, BBB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, var vid halvårsskiftet 0,9 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Antalet emittenter uppgick vid halvårsskiftet till 43 och den geografiska fördelningen i fonden var; Sverige 56 procent, Norge 18 procent, Finland 15 procent, Danmark 10 procent och Island 1 procent.

Fondens fem största emittenter vid halvårsskiftet var Danske Bank, Color Group, Castellum, OP Bank, och IF P&C Insurance.

**Danske Bank** är Danmarks största finanskoncern, och en av de största i Norden. Danske Bank har en hög kreditvärdighet och är ratade A av S&P. Kon-

cernens affärsområden är banktjänster, lån, finansiering, försäkring, leasing, fastighetsförmedling och kapitalförvaltning. Danske Bank är noterat på Köpenhamnsbörsen.

**Color Group** är ett norskt färjerederi som trafikerar fyra linjer mellan Norge, Sverige, Danmark och Tyskland. Color Group ägs sedan 1999 av den familjeägda koncernen O.N. Sunde. Stabila intäkter tack vare låg konjunkturkänslighet, investeringar inom hållbarhet och flera effektiviseringar av verksamheten gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BB-.

**Castellum** är ett av Sveriges större fastighetsbolag med ett bestånd på drygt 70 miljarder kronor. Fastighetsportföljen är väldiversifierad där Göteborg, Öresund och Stockholm vardera står för cirka 20 procent av beståndet. Mitt - Västerås, Örebro, Linköping, Norrköping, Jönköping - står för närmare 30 procent. Kontors- och handelsfastigheter motsvarar 80 procent av portföljen och industri/lager står för resterande 20 procent. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har ingen officiell rating men fastighetsbeståndet, den geografiska spridningen tillsammans med en stabil lönsamhet och tillfredställande belåningsgrad gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BBB-.

**OP Bank** ingår i OP Gruppen, som är Finlands största finanskoncern. OP Gruppen verkar inom affärsområdena bank, skadeförsäkring och kapitalförvaltning. OP Bank hette tidigare Pohjola Bank.

# LANNEBO CORPORATE BOND

OP Bank har en hög kreditvärdighet och är ratade A- från S&P.

**IF P&C Insurance** är Nordens största sakförsäkringsbolag, största produktområden är fordons, fastighets- och hälsoförsäkringar. IF P&C Insurance ägs av den finska finanskoncernen Sampo Group och står under tillsyn av den finska Finansinspektionen. IF P&C Insurance har en hög kreditvärdighet med en A+ rating från S&P.

## Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10

<b>Fondens utveckling</b>	<b>170630</b>	<b>161231</b>	<b>151231</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>	<b>121231</b>
Fondförmögenhet, tkr	1 721 303	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass A	1 714 636	1 605 439	1 661 012	1 350 947	675 370	
Andelsklass B	6 667	6 290	9 567	4 559	15 495	
Andelsvärde A, kr	116,03	113,40	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelsvärde B, kr	108,92	109,65	106,87	108,01	106,48	
Antal utestående andelar, tusental	14 839	14 214	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass A	14 778	14 157	15 188	12 471	6 343	
Andelsklass B	61	57	90	42	146	
Utdelning per andel, kr	3,21	1,13	2,16	0,31	0,00	0,00
Totalavkastning, %						
Andelsklass A	2,3	3,7	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass B	2,3	3,7	1,0	1,7	0,3	
NASDAQ OMX Credit SEK <sup>1</sup> , %	0,7	3,0	0,4	6,2	2,8	1,9
<b>Risk- och avkastningsmått</b>						
Totalrisk, %	1,6	1,6	1,2	0,9	-	
Totalrisk jmf index, %	1,3	1,5	1,6	1,4	-	
Kreditduration, år	3,4	3,4	3,6	3,6	3,7	
Ränteduration, år	0,9	0,9	1,1	0,3	0,2	
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>						
- 24 mån, %	2,7	2,3	1,3	3,5	-	
- 5 år, %	-	-	-	-	-	
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>						
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0	
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Årlig avgift, %	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr	92	91	91	91	92	
- löpande sparande 100 kr	1	1	1	1	5	
<b>Omsättning</b>						
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,6	0,9	0,5	1,1	
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>						
Omsättning genom närstående företag, %	0,0					
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0					

1) NASDAQ OMX Credit SEK är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla utvecklingen i företags- och kommunobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad investment grade.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

## Väsentliga risker

Den största risken förknippad med fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär 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 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 medellång till lång löptid vilket innebär högre kursvägningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger två år medan löptidsdurationen understiger fem 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 koncentrationnivå 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 FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Danske Bank	69 177	4,0
Color Group	64 577	3,8
Castellum	64 554	3,8
OP Bank	60 706	3,5
IF P&C Insurance Holding	57 446	3,3

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 567 081	1 489 595
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	11 848	13 694
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 578 929</b>	<b>1 503 290</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	177 783	126 301
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 777 833</b>	<b>1 266 301</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 732	8 335
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 763 444</b>	<b>1 637 926</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 172	-1 224
Övriga skulder	-40 969	-24 973
<b>Summa skulder</b>	<b>-42 141</b>	<b>-26 197</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 721 303</b>	<b>1 611 729</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	7 826	14 819
% av fondförmögenhet	0,5	0,9
Åtagande (not 3)	20 000	0
% av fondförmögenheten	0,0	0

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 611 729</b>	<b>1 670 580</b>
Andelsutgivning	556 691	1 402 328
Andelsinlösen	-483 253	-1 516 038
Periodens resultat enligt resultaträkning	36 325	54 955
Lämnad utdelning	-189	-96
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 721 303</b>	<b>1 611 729</b>

## Not 3 Åtaganden

Köp i emission Hemfosa Fastigheter FRN 200901	
Belopp som åtagandet avser	20 000
% av fondförmögenhet	0,0

# LANNEBO CORPORATE BOND

Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Ahlstrom-Munksjö 1,875%				
Obl220609	FI/EUR	2 500 000	24 416	1,4
Akelius Residential 3,375%				
Obl200923	SE/EUR	3 000 000	31 340	1,8
Aker FRN190724	NO/SEK	46 000 000	47 707	2,8
Balder FRN190312	SE/SEK	15 000 000	15 227	0,9
Betsson FRN191128	SE/SEK	34 000 000	34 948	2,0
Bilia FRN210329	SE/SEK	50 000 000	52 027	3,0
Cargotec 1,75% Obl220328	FI/EUR	3 000 000	29 048	1,7
Castellum FRN211004	SE/SEK	37 000 000	38 063	2,2
Castellum FRN220901	SE/SEK	26 000 000	26 491	1,5
Color Group FRN200602	NO/NOK	40 500 000	43 227	2,5
Color Group FRN201217	NO/NOK	20 000 000	21 349	1,2
Com Hem 3,5% Obl220225	SE/SEK	30 000 000	31 022	1,8
Cramo 2,375% Obl220228	FI/EUR	2 000 000	19 837	1,2
DFDS FRN180321	DK/NOK	35 000 000	36 045	2,1
DNB Call FRN200528	NO/SEK	10 000 000	10 067	0,6
DNB Call FRN220119	NO/SEK	30 000 000	30 360	1,8
Danske Bank Call FRN211123	DK/DKK	51 000 000	69 177	4,0
Digiplex Norway FRN190717	NO/NOK	30 000 000	30 694	1,8
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	4 364 325	43 614	2,5
Hemfosa Fastigheter FRN200901	SE/SEK	22 000 000	22 302	1,3
Icelandair FRN211026	IS/USD	2 900 000	24 576	1,4
If Försäkring Call FRN211201	SE/SEK	56 000 000	57 446	3,3
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	39 000 000	41 682	2,4
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	40 000 000	42 016	2,4
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	35 000 000	35 739	2,1
Länsförsäkringar Bank Call FRN200609	SE/SEK	19 000 000	19 120	1,1
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	20 000 000	20 845	1,2
Marine Harvest FRN180312	NO/NOK	18 000 000	18 454	1,1
OP Bank Call FRN200825	FI/SEK	60 000 000	60 706	3,5
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	20 000 000	20 433	1,2
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	30 000 000	31 934	1,9
Resurs Bank FRN190831	SE/SEK	20 000 000	20 185	1,2
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	18 000 000	18 075	1,1
SBAB Bank Call FRN201110	SE/SEK	40 000 000	40 875	2,4
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	4 000 000	34 679	2,0
Sato 2,375% Obl210324	FI/EUR	2 000 000	20 146	1,2
Sponda 2,375% Obl200520	FI/EUR	4 500 000	44 339	2,6
Stena Metall Finans FRN201127	SE/SEK	32 000 000	33 307	1,9
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	39 000 000	40 304	2,3
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	41 000 000	41 493	2,4
Tryg Forsikring Call FRN251113	DK/NOK	30 000 000	31 213	1,8
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	33 950 000	33 720	2,0
Volvo Treasury 4,2%				
Call Obl200610	SE/EUR	4 700 000	48 317	2,8
			<b>1 436 563</b>	<b>83,5</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>1 436 563</b>	<b>83,5</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Austevoll Seafood FRN230621	NO/NOK	25 000 000	25 305	1,5
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	1 900 000	18 452	1,1
			<b>43 757</b>	<b>2,5</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>			<b>43 757</b>	<b>2,5</b>

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Intrum Justitia FRN220715	SE/SEK	40 000 000	40 414	2,3
Volvo Car FRN220307	SE/SEK	45 000 000	46 347	2,7
			<b>86 761</b>	<b>5,0</b>
<b>VALUTATERMINER</b>				
DKK/SEK S170830	SE/DKK	-53 551 578	662	0,0
EUR/SEK S170830	SE/EUR	-29 338 240	3 230	0,2
NOK/SEK S170830	SE/NOK	-297 005 000	6 383	0,4
USD/SEK S170830	SE/USD	-7 029 993	1 573	0,1
			<b>11 848</b>	<b>0,7</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>98 608</b>	<b>5,7</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 578 928</b>	<b>91,7</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			142 374	8,3
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 721 303</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				10,6
Danske Bank				4,0
Color Group				3,8
Castellum				3,8
DNB				2,3
Länsförsäkringar Bank				2,3
Resurs Bank				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:

- Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
- 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.
- 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.



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo High Yield Allocation är en räntefond som placerar i högavkastande företagsobligationer i Norden. Innehavens genomsnittliga löptid ligger i normalfallet mellan tre och fem år.

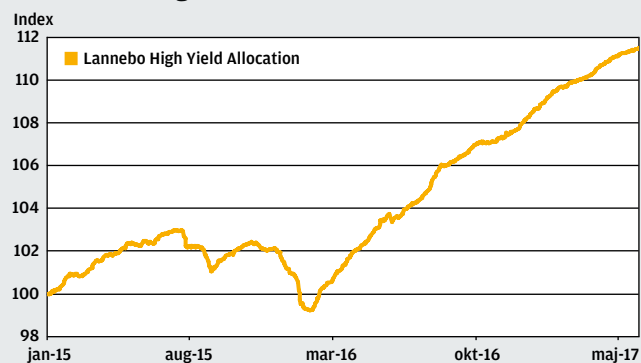
### Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson/Katarina Ponsbach Carlsson  
 karin.haraldsson@lannebofonder.se  
 katarina.ponsbach-carlsson@lannebofonder.se

Bg: 584-9369



## Kursutveckling 2015-01-30 – 2017-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är tre år. Avkastningen i fonden sedan start (2015-01-30) har varit 11,5 procent.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 218 miljoner kronor vid årets början till 505 miljoner kronor den 30 juni 2017. Nettot av in- och utflöden i fonden var 276 miljoner kronor.

Lannebo High Yield Allocation steg under första halvåret 2017 med 3,5 procent. Det finns ännu inget publikt nordiskt high yield index att jämföra fonden med. Nasdaq OMX Credit SEK Index, som är ett index med högre kreditvärdighet, steg med 0,7 procent.

## Kommentarer till resultatet

Företagsobligationsmarknaden i Norden gick starkt under halvåret och många nya emittenter var ute på primärmarknaden för att söka kapital. Under 2016 annonserade ECB att dess stödköpsprogram utökades till att inkludera företagsobligationer med hög kreditvärdighet, vilket även fortsatte under 2017. Detta bidrog till att det var fortsatt hög efterfrågan på företagsobligationer. Oljepriset, som i första hand påverkar den norska företagsobligationsmarknaden, stabiliserade sig under början på året på nivåer runt 55 dollar per fat men föll sedan tillbaka något. Produktionen av olja ökar påtagligt i USA, vilket gör att oljelagren ligger kvar nära rekordhöga nivåer. Vi är generellt nöjda med vår norska exponering och fokuserar på att hitta bolag inom andra sektorer än den oljerelaterade eller som är vinnare på ett lägre oljepris. Riksbanken behöll reporäntan oförändrad på minus 0,5 procent under första halvåret. Riksbanken bedömer att den svenska konjunkturen är allt starkare,

men att det tar tid innan inflationen stabiliseras runt 2 procent. Först i mitten av 2018 bedömer Riksbanken att det är troligt att reporäntan höjs. I USA fortsatte Fed på sin inslagna bana och höjde den amerikanska styrräntan vid tre tillfällen under första halvåret. Trots detta har de amerikanska långräntorna sjunkit under det första halvåret, makrosignalerna är svaga och tillväxten har mattats av.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,59 procent vid årets början till -0,50 procent vid halvårsskiftet. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg från -0,13 procent vid årets början och noterades på -0,01 procent vid halvårs slut. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden var hög under hela det första halvåret. Fonden deltog bland annat i emissioner utgivna av Akademibokhandeln, industribolaget Gunnebo Industrier och forskolekoncernen Læringsverkstedet. Under perioden var strategin att fortsatt hålla en väldiversifierad nordisk portfölj. Under första halvåret förtidsinlöste rotorbladstillverkaren LM Wind, inkasobolaget Lindorff och industribolaget Troax sina obligationer.

Antalet emittenter uppgick vid halvårsskiftet till 53. Den geografiska fördelningen i fonden var; Sverige 50 procent, Norge 27 procent, Danmark 14 procent, Finland 8 procent och Island 1 procent.

Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var vid halvårsskiftet 3,2 år. Kreditdura-

tionen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av de bedömda kreditbetygen för innehaven i fonden låg vid halvårsskiftet på B+. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i marknadsräntan, var 0,8 år vid halvårsskiftet. Strategin är att hålla en relativt kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

Fondens fem största emittenter vid halvårsskiftet var Color Group, Pioneer Public Properties, Gunnebo Industrier, Læringsverkstedet, och Jacob Holm & Sønner.

**Color Group** är ett norskt färjerederi som trafikerar fyra linjer mellan Norge, Sverige, Danmark och Tyskland. Color Group ägs sedan 1999 av den familjeägda koncernen O.N. Sunde. Stabila intäkter tack vare låg konjunkturkänslighet, investeringar inom hållbarhet och flera effektiviseringar av verksamheten gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BB-.

**Pioneer Public Properties** är ett norskt fastighetsbolag som äger förskolefastigheter. Fastigheterna hyrs ut till olika förskoleoperatörer. Stabila intäkter med låg konjunkturkänslighet, långa kontrakt och att bolaget är familjeägt gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet BB-.

**Gunnebo Industrier** är ett svenskt industribolag som tillverkar lyftningsutrustning till hamnar, fartyg och annan industri. En marknadsledande position i Skandinavien, relativt hög skuldsättning och hög konjunkturkänslighet gör att vi

bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet B+.

**Læringsverkstedet** är en norsk förskolekoncern som driver 173 förskolor i Norge. I samband med obligationsemissionen förvärvade bolaget svenska Inspira. Stabila intäkter med låg konjunkturkänslighet, marknadsledande position och begränsad geografisk spridning gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet B+.

**Jacob Holm & Sønner** är ett danskt bolag som tillverkar olika typer av fibertyg och produkter därav, till exempel våtserverter. Bolaget är familjeägt sedan 1979. En stark position inom sin nisch, låg konjunkturkänslighet men också relativt hög skuldsättning gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet B+.

## Väsentliga risker

Den största risken förknippad med fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämraras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämraras. 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 högavkastande företagsobligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet.

Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med lägre rating 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 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 medellång till lång löptid vilket innebär högre kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger två år medan löptidsdurationen understiger fem 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.

## Fondfakta Lannebo High Yield Allocation, org nr 515602-7228

Fonden startade 2015-01-30

Fondens utveckling	170630	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	505 156	218 249	240 000
Andelsvärde, kr	111,48	107,70	101,98
Antal utestående andelar, tusental	4 531	2 026	2 353
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	3,5	5,6	2,0
<b>Risk- och avkastningsmått</b>			
Totalrisk, %	2,8	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-	-
Kreditduration, år	3,2	3,1	3,6
Ränteduration, år	0,8	1,0	1,2
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>			
- 24 mån, %	4,4	-	-
- 5 år, %	-	-	-
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9
Förvarningsavgift, %	0,01	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,92	0,92	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr	94	93	-
- löpande sparande 100 kr	6	6	-
<b>Omsättning</b>			
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,5	-
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>			
Omsättning genom närstående företag, %	0,0		
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,1		

## FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Color Group	18 146	3,6
Pioneer Public Properties	15 967	3,2
Gunnebo Industrier Holding	15 356	3,1
Læringsverkstedet	15 309	3,0
Jacob Holm & Sønner Holding	14 645	2,9

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	447 593	194 955
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	4 507	2 461
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>452 100</b>	<b>197 416</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	53 263	21 333
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>53 263</b>	<b>21 333</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 215	1 968
<b>Summa tillgångar</b>	<b>508 578</b>	<b>220 717</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-402	-168
Övriga skulder	-3 020	-2 300
<b>Summa skulder</b>	<b>-3 422</b>	<b>-2 468</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>505 156</b>	<b>218 249</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 020	2 300
% av fondförmögenhet	0,6	1,1
Åtaganden (not 3)	19 394	0

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>218 249</b>	<b>240 000</b>
Andelsutgivning	413 765	133 765
Andelsinlösen	-137 998	-165 883
Periodens resultat enligt resultaträkning	11 140	10 367
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>505 156</b>	<b>218 249</b>

## Not 3 Åtagande

Köp av emission Aker BP 6% 220701		
Belopp som åtagandet avser	12 648	
% av fondförmögenhet	0,0	
Inlösen av Aker BP 10,25% 220527		
Belopp som åtagandet avser	6 746	
% av fondförmögenhet	0,0	



# LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Akademibokhandeln FRN210310	SE/SEK	9 000 000	9 518	1,9
Aker BP 10,25% Call Obl220527	NO/USD	800 000	7 461	1,5
Alm Equity FRN200318	SE/SEK	5 000 000	5 013	1,0
B2 FRN201208	NO/EUR	500 000	5 210	1,0
BW Offshore FRN220316	BM/NOK	2 000 000	1 804	0,4
Betsson FRN191128	SE/SEK	5 000 000	5 139	1,0
Color Group FRN200602	NO/NOK	10 000 000	10 673	2,1
Color Group FRN201217	NO/NOK	7 000 000	7 472	1,5
Consilium FRN200325	SE/SEK	9 000 000	9 604	1,9
Containerships FRN190402	FI/EUR	1 000 000	9 825	1,9
DNB 6,5% Call 220326	NO/USD	900 000	8 139	1,6
Danske Bank 5,75%				
Call Obl200406	DK/EUR	500 000	5 108	1,0
Danske Bank Call FRN211123	DK/DKK	4 000 000	5 426	1,1
Diamorph 7% Obl190905	SE/SEK	4 500 000	4 711	0,9
Finnair 7,875% Call Obl201013	FI/EUR	500 000	5 489	1,1
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	1 392 870	13 920	2,8
Heimstaden FRN190916	SE/SEK	10 000 000	10 165	2,0
Höegh LNG FRN200605	BM/USD	800 000	6 883	1,4
Icelandair FRN211026	IS/USD	600 000	5 085	1,0
Infratek FRN190520	NO/NOK	8 000 000	8 299	1,6
JSM Financial Group FRN200420	SE/SEK	10 000 000	10 050	2,0
Jetpak FRN201202	SE/SEK	7 850 000	8 017	1,6
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	8 000 000	8 550	1,7
Klövern FRN201102	SE/SEK	5 000 000	5 134	1,0
Landshypotek Bank Call FRN220329	SE/SEK	11 000 000	11 373	2,3
Link Mobility Obl220224	NO/EUR	600 000	5 914	1,2
Magnolia Bostad FRN200428	SE/SEK	5 000 000	5 113	1,0
Norwegian Air Shuttle FRN180520	NO/NOK	6 000 000	6 194	1,2
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	5 000 000	5 108	1,0
Opus Group FRN210526	SE/SEK	10 000 000	10 525	2,1
PWT FRN190526	DK/DKK	10 000 000	13 273	2,6
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	15 000 000	15 967	3,2
Roplan FRN210715	SE/SEK	5 000 000	5 278	1,0
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	1 000 000	8 670	1,7
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	6 000 000	6 208	1,2
Storebrand Livsforsikring Call FRN200317	NO/NOK	3 000 000	3 100	0,6
Strömme Turism & Sjöfart FRN210527	SE/SEK	8 000 000	8 500	1,7
Teekay LNG Partners FRN200519	MH/NOK	10 000 000	9 841	1,9
Volvo Treasury 4,85%				
Call Obl230310	SE/EUR	1 000 000	10 697	2,1
Ziton FRN191126	DK/EUR	946 282	9 377	1,9
			<b>311 830</b>	<b>61,7</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>311 830</b>	<b>61,7</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Bewi FRN200608	SE/SEK	6 000 000	6 066	1,2
BMST FRN220619	SE/SEK	10 000 000	10 050	2,0
Catella FRN220615	SE/SEK	14 000 000	14 083	2,8
Cembrit FRN210320	DK/EUR	700 000	6 920	1,4
Delete FRN210419	FI/EUR	700 000	6 995	1,4
Gunnebo Industrier FRN200512	SE/SEK	15 000 000	15 356	3,0
Hoist Group FRN210629	SE/SEK	12 000 000	12 038	2,4
Jacob Holm FRN220331	DK/EUR	1 500 000	14 645	2,9
Sergel FRN201229	SE/SEK	4 000 000	4 101	0,8
Viking Redningstjeneste FRN210407	NO/NOK	10 000 000	10 257	2,0
			<b>100 510</b>	<b>19,9</b>

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>100 510</b>	<b>19,9</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Caverion 4,625% Call Obl200616	FI/EUR	400 000	3 931	0,8
Læringsverkstedet FRN220601	NO/NOK	15 000 000	15 309	3,0
Norican 4,5% Obl230515	DK/EUR	500 000	4 925	1,0
Ovako 6,5% Obl190601	SE/EUR	400 000	3 915	0,8
Textilia FRN190404	SE/SEK	7 000 000	7 172	1,4
			<b>35 252</b>	<b>7,0</b>
<b>VALUTATERMIN</b>				
DKK/SEK H170830	SE/DKK	-14 506 250	195	0,0
EUR/SEK H170830	SE/EUR	-11 164 277	1 148	0,2
NOK/SEK H170830	SE/NOK	-99 627 747	2 177	0,4
USD/SEK H170830	SE/USD	-4 352 170	987	0,2
			<b>4 507</b>	<b>0,9</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>39 759</b>	<b>7,9</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>452 100</b>	<b>89,5</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			53 056	10,5
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>505 156</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
Danske Bank				7,0
SEB				6,6
Color Group				3,6
Handelsbanken				0,3

## 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:

- Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
- 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.
- 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.



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Likviditetsfond är en räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Innehavens duration kan högst uppgå till två år.

### Portföljförvaltare:

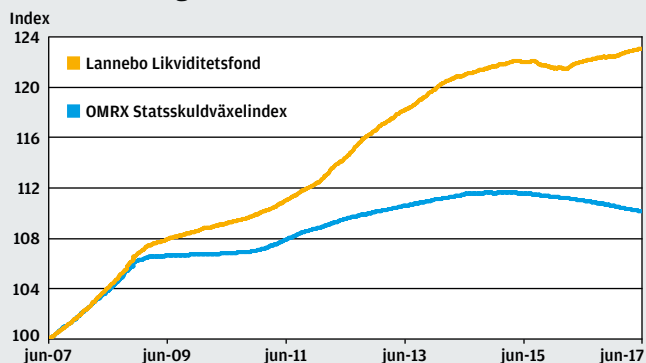
Karin Haraldsson/Katarina Ponsbach Carlsson  
 karin.haraldsson@lannebofonder.se  
 katarina.ponsbach-carlsson@lannebofonder.se

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837



## Kursutveckling 2007-06-30 – 2017-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på ett år har varit 0,8 procent.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 5,9 miljarder kronor vid årets början till 6,5 miljarder kronor vid utgången av halvåret 2017. Nettot av in- och utflöden i fonden var 563 miljoner kronor.

Lannebo Likviditetsfond steg under första halvåret 2017 med 0,5 procent. Fondens jämförelseindex OMRX Statsskuldväxelindex sjönk under halvåret med -0,4 procent.

## Kommentarer till resultatet

Företagsobligationsmarknaden i Sverige gick starkt under halvåret och många nya emittenter var ute på primärmarknaden för att söka kapital. Under 2016 annonserade ECB att dess stödköpsprogram utökades till att inkludera företagsobligationer med hög kreditvärdighet, vilket även fortsatte under 2017. Detta bidrog till fortsatt hög efterfrågan på företagsobligationer även på den svenska marknaden.

Riksbanken behöll reporäntan oförändrad på minus 0,5 procent under det första halvåret. Riksbanken bedömer att den svenska konjunkturen är allt starkare, men att det tar tid innan inflationen stabiliseras runt 2 procent. Först i mitten av 2018 bedömer Riksbanken att det är troligt att reporäntan höjs. I USA fortsatte Fed på sin inslagna bana och höjde den amerikanska styrräntan vid tre tillfällen under det första halvåret. Trots detta har de amerikanska långräntorna sjunkit under det första halvåret, makrosignalerna är svaga och tillväxten har mattats av.

I Sverige steg tre månaders STIBOR

från -0,59 procent vid årets början till -0,50 procent vid halvårsskiftet. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg från -0,13 procent vid årets början och noterades på -0,01 procent vid halvårets slut. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar.

Aktiviteten på emissionsmarknaden var hög under perioden. Fonden deltog bland annat i emissioner av fastighetsbolaget Castellum, investmentbolaget Kinnevik, Ikano Bank, mätteknologibolaget Hexagon och medicinteknikbolaget Elekta.

Inga större strukturella förändringar genomfördes i fonden under halvåret. Andelen obligationer, enbart FRN-lån med rörlig ränta, låg på 86 procent och andelen certifikat och kassa låg på 14 procent vid slutet av halvåret. Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, var låg under det första halvåret och uppgick till 0,2 år vid halvårsskiftet. Strategin är att hålla räntedurationen kort som skydd mot stigande räntor. Kreditdurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, var oförändrad på 1,7 år under halvåret. Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall på tre månader men obligationer ger normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fonden placerat i räntebärande instrument emitterade av företag med hög kreditvärdighet. Genomsnittet av de bedömda kreditbetygen för

innehaven i fonden låg vid halvårsskiftet på BBB.

Fondens fem största emittenter vid halvårsskiftet var Castellum, Ikano Bank, Hexagon, Volvofinans Bank och MTG.

**Castellum** är ett av Sveriges större fastighetsbolag med ett bestånd på drygt 70 miljarder kronor. Fastighetsportföljen är väldiversifierad där Göteborg, Öresund och Stockholm vardera står för cirka 20 procent av beståndet. Mitt - Västerås, Örebro, Linköping, Norrköping, Jönköping - står för närmare 30 procent. Kontors- och handelsfastigheter motsvarar 80 procent av portföljen och industri/lager står för resterande 20 procent. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har ingen officiell rating men fastighetsbeståndet, den geografiska spridningen tillsammans med en stabil lönsamhet och tillfredställande belåningsgrad gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BBB-.

**Ikano Bank** är en mindre nischbank inom Ikanogruppen, som ägs av familjen Kamprad. Ikano Bank är verksam i Norden. Bankens huvudsakliga finansieringskälla är inlåning från allmänheten. Banken har starka ägare samt god lönsamhet och likviditet men den modesta storleken gör att vi bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating inom segmentet BBB.

**Hexagon** är ett svenskt mätteknologibolag som verkar globalt. Hexagon är noterat på Stockholmsbörsen. Stabila marginaler, bra kassaflöden, tillfredställande skuldsättning och god tillväxt gör att vi bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating i segmentet BBB.

**Volvofinans Bank** ägs av de svenska Volvo- och Renaulthandlarna. Volvofinans har sedan 2008 tillstånd av Finansinspektionen att bedriva bankrörelse. Bolagets verksamhet består i att bedriva säljfinansiering av bilar till privata kunder och företaget via Volvohandeln. Bolaget har en officiell A3 rating från Moody's vilket motsvarar A- hos S&P.

**MTG** är en av Sveriges ledande digitala mediekoncerner. Bolaget är verksam inom traditionella kanaler såsom TV och radio men bedriver även underhållning inom e-sport, digitala videonätverk och online-spel. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen och största ägare är Kinnevik. Låg skuldsättning, bra intjäning och starka varumärken gör att vi bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating i segmentet BBB.

## LANNEBO LIKVIDITETFOND

### Väsentliga risker

Den största risken förknippad med fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämraras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämraras. Om emittenten går i konkurs kan

det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Lannebo Likviditetsfond investerar enbart i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med bedömd hög kreditvärdighet vilket innebär att kreditrisken är begränsad. Dessutom har fonden en god spridning mellan olika emittenter och emissioner vilket ytterligare minskar kreditrisken.

Räntedurationen får inte överstiga två år. Fondens ränterisk är 0,2 år och 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 kontrol-

leras 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.

### Fondfakta Lannebo Likviditetsfond, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	170630	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	6 534 892	5 940 612	7 095 225	3 627 063	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999	1 039 296	1 138 909
Andelsvärde, kr	114,56	113,97	113,11	113,24	111,57	108,52	107,25	106,14	107,23	108,95
Antal utestående andelar, tusental	57 042	52 125	62 727	32 031	29 141	28 602	55 910	16 705	9 692	10 454
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,66	1,22	2,36	3,51	1,43
Totalavkastning, %	0,5	0,8	-0,1	1,5	2,8	3,7	2,2	1,2	1,7	4,9
OMRX Statsskuldväxelindex <sup>1</sup> , %	-0,4	-0,7	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3					
Totalrisk jmf index, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Kreditduration, år	1,7	1,7	1,8	1,7	1,8					
Ränteduration, år	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	0,4	0,3	0,7	2,2	3,3					
- 5 år, %	1,5	1,7	2,0	2,3	2,3					
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>										
Förvaltningsavgift	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3					
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	0,20	0,20	0,22	0,30	0,30					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	20	20	23	30	30					
- löpande sparande 100 kr	1	1	1	2	1					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,6	0,8	0,7	0,7					
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	3,1									

1) OMRX Statsskuldväxelindex innehåller svenska statsskuldväxlar med olika löptider upp till ett år och är ett etablerat jämförelseindex för fonder med kort räntebindningstid.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

# LANNEBO LIKVIDITETFOND

## FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Castellum	414 965	6,4
Ikano Bank	150 157	5,7
Hexagon	370 451	5,7
Volvofinans Bank	342 638	5,2
MTG	288 141	4,4

## Balansräkning, tkr

	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	5 600 396	5 275 298
Penningmarknadsinstrument	479 912	449 954
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>6 080 308</b>	<b>5 725 252</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	452 352	213 501
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>452 352</b>	<b>213 501</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 429	2 878
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 536 090</b>	<b>5 941 631</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 197	-1 019
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 197</b>	<b>-1 019</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>6 534 892</b>	<b>5 940 612</b>

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>5 940 612</b>	<b>7 095 225</b>
Andelsutgivning	1 844 792	4 810 345
Andelsinlösen	-1 281 660	-6 021 443
Periodens resultat enligt resultaträkning	31 148	56 485
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>6 534 892</b>	<b>5 940 612</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2017-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Aktia Bank FRN181026	FI/SEK	37 000 000	37 222	0,6
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	48 000 000	48 180	0,7
Atrium Ljungberg FRN180412	SE/SEK	29 000 000	29 145	0,4
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	46 000 000	46 619	0,7
Bilia FRN210329	SE/SEK	77 000 000	80 121	1,2
BillerudKorsnäs FRN170918	SE/SEK	55 000 000	55 053	0,8
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	58 000 000	58 880	0,9
BillerudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	91 000 000	91 994	1,4
Castellum FRN180326	SE/SEK	49 000 000	49 156	0,8
Castellum FRN180604	SE/SEK	47 000 000	47 067	0,7
Castellum FRN180926	SE/SEK	33 500 000	33 940	0,5
Castellum FRN190607	SE/SEK	51 000 000	51 615	0,8
Castellum FRN190916	SE/SEK	73 000 000	73 488	1,1
Castellum FRN200313	SE/SEK	55 000 000	55 400	0,8
Castellum FRN211004	SE/SEK	38 000 000	39 092	0,6
Castellum FRN220901	SE/SEK	64 000 000	65 208	1,0
Elekta FRN200326	SE/SEK	98 000 000	98 224	1,5
Elekta FRN220328	SE/SEK	40 000 000	40 338	0,6
Ellevio FRN200228	SE/SEK	100 000 000	100 510	1,5
Fortum Värme FRN200917	SE/SEK	50 000 000	50 319	0,8
Hemsö Fastighets FRN190219	SE/SEK	75 000 000	75 646	1,2
Hemsö Fastighets FRN191021	SE/SEK	90 000 000	90 869	1,4
Hexagon FRN180917	SE/SEK	20 000 000	20 058	0,3
Hexagon FRN190310	SE/SEK	55 000 000	55 134	0,8
Hexagon FRN191126	SE/SEK	193 000 000	195 284	3,0
Holmen FRN170920	SE/SEK	50 000 000	50 035	0,8
Husqvarna FRN190503	SE/SEK	20 000 000	20 255	0,3
Husqvarna FRN210503	SE/SEK	65 000 000	67 012	1,0
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	102 900 000	104 636	1,6
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	78 000 000	79 472	1,2
Ikano Bank FRN170926	SE/SEK	30 000 000	30 060	0,5
Ikano Bank FRN180201	SE/SEK	60 000 000	60 172	0,9
Ikano Bank FRN181015	SE/SEK	120 000 000	120 147	1,8
Ikano Bank FRN190429	SE/SEK	50 000 000	50 536	0,8
Ikano Bank FRN210126	SE/SEK	110 000 000	110 758	1,7
Kinnevik FRN200529	SE/SEK	170 000 000	170 230	2,6
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	119 000 000	121 511	1,9
Lifco FRN180403	SE/SEK	100 000 000	100 292	1,5
Loomis FRN171127	SE/SEK	50 000 000	50 048	0,8
Loomis FRN191218	SE/SEK	80 000 000	81 021	1,2
MTG FRN201005	SE/SEK	42 000 000	42 497	0,7
MTG FRN180319	SE/SEK	95 000 000	95 684	1,5
Nibe Industrier FRN190603	SE/SEK	53 000 000	53 452	0,8
Nibe Industrier FRN200528	SE/SEK	40 000 000	40 500	0,6
Nibe Industrier FRN210621	SE/SEK	44 000 000	44 087	0,7
Nibe Industrier FRN220411	SE/SEK	70 000 000	70 510	1,1
Olav Thon Eiendomsselskap FRN170922	NO/SEK	100 000 000	100 065	1,5
Olav Thon Eiendomsselskap FRN180528	NO/SEK	180 000 000	180 199	2,8
SAAB FRN181210	SE/SEK	155 000 000	156 796	2,4
SAAB FRN190910	SE/SEK	70 000 000	70 808	1,1
SAAB FRN191212	SE/SEK	18 000 000	18 228	0,3
Sandvik FRN200114	SE/SEK	49 000 000	49 560	0,8
Sandvik FRN210114	SE/SEK	50 000 000	50 859	0,8
SFF FRN180309	SE/SEK	150 000 000	150 206	2,3
SFF FRN200309	SE/SEK	120 000 000	120 552	1,8
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	75 000 000	75 796	1,2
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	130 000 000	131 816	2,0
Sparbanken Skåne FRN180212	SE/SEK	45 000 000	45 121	0,7
Sparbanken Skåne FRN180409	SE/SEK	90 000 000	90 222	1,4
Steen & Strom FRN171208	NO/SEK	105 000 000	105 346	1,6
Södra Skogsägarna Green Bond FRN210607	SE/SEK	70 000 000	71 457	1,1
Tele2 FRN210511	SE/SEK	100 000 000	102 312	1,6
Tele2 FRN220316	SE/SEK	50 000 000	50 823	0,8

# LANNEBO LIKVIDITETFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Volkswagen Financial Services FRN170828	NL/SEK	150 000 000	150 130	2,3
Volvo Treasury FRN170911	SE/SEK	150 000 000	150 083	2,3
Volvofinans Bank FRN170925	SE/SEK	29 000 000	29 050	0,4
Volvofinans Bank FRN180815	SE/SEK	100 000 000	100 403	1,5
Volvofinans Bank FRN190425	SE/SEK	88 000 000	88 629	1,4
Volvofinans Bank FRN200120	SE/SEK	28 000 000	28 128	0,4
Volvofinans Bank FRN210127	SE/SEK	56 000 000	56 318	0,9
Volvofinans Bank Green Bond FRN220516	SE/SEK	40 000 000	40 111	0,6
Wallenstam Green Bond FRN180530	SE/SEK	24 000 000	24 060	0,4
ÅF FRN190321	SE/SEK	50 000 000	50 560	0,8
ÅF FRN200512	SE/SEK	64 000 000	64 536	1,0
			<b>5 503 645</b>	<b>84,2</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA  
TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD** **5 503 645** **84,2**

## ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

### FÖRETAGSOBLIGATIONER

Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	55 500 000	56 082	0,9
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	19 000 000	19 163	0,3
Arla Foods Finance FRN210531	DK/SEK	21 000 000	21 506	0,3
			<b>96 751</b>	<b>1,5</b>

### PENNINGMARKNADSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT

Atrium Ljungberg FC170828	SE/SEK	50 000 000	49 997	0,8
Atrium Ljungberg FC170927	SE/SEK	50 000 000	49 994	0,8
Balder FC170828	SE/SEK	30 000 000	29 996	0,5
Hexagon FC170920	SE/SEK	100 000 000	99 975	1,5
Indutrade FC170825	SE/SEK	100 000 000	99 989	1,5
MTG FC170829	SE/SEK	50 000 000	49 992	0,8
MTG FC170907	SE/SEK	50 000 000	49 989	0,8
MTG FC171030	SE/SEK	50 000 000	49 980	0,8
			<b>479 912</b>	<b>7,3</b>

**SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT** **576 663** **8,8**

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT** **6 080 308** **93,0**  
 Övriga tillgångar och skulder netto 454 584 7,0  
**FONDFÖRMÖGENHET** **6 534 892** **100,0**

## % AV FOND- FÖRMÖGENHET

### SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Castellum	6,3
Ikano Bank	5,7
Hexagon	5,7
Volvofinans Bank	5,2
MTG	4,4
Olav Thon Eiendomsselskap	4,3
Svensk Fastighetsfinansiering	4,1
SAAB	3,8
Atrium Ljungberg	3,4
Nibe Industrier	3,2
Skanska Financial Services	3,2
BillerudKorsnäs	3,2
ICA Gruppen	2,8
Hemsö Fastighets	2,5
Tele2	2,3
Elektä	2,1
Sparbanken Skåne	2,1
Loomis	2,0
ÅF	1,8
Sandvik	1,5
Arla Foods Finance	1,5
Husqvarna	1,3

## 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.

# Fondfakta



## AKTIE-/BLANDFONDER/FONDADELSFONDER

### Lannebo Europa Småbolag (bg 5140-8037 andelsklass SEK)

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Europa. De bolag som fonden investerar i får ha ett börsvärde som vid investeringstillfället uppgår till högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Upp till 10 procent av tillgångarna får placeras i bolag med säte i Europa utan att de är börsnoterade i Europa och/eller utan begränsning till storleken av bolagens börsvärde.

Fonden har två andelsklasser: SEK och EUR. Andelsklass SEK handlas i svenska kronor och andelsklass EUR handlas i euro.

### Lannebo Mixfond (bg 5563-4612)

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som växlar mellan aktier och räntebärande värdepapper. Fonden kan investera upp till 100 procent i något av tillgångsslagen. Fonden placerar främst i Sverige men har globala placeringsmöjligheter.

Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Sverige.

Fonden handlas i svenska kronor. Fonden har infört men ännu ej startat en andelsklass som handlas i euro.

### Lannebo Småbolag (bg 5563-4620, andelsklass SEK)

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora börsnoterade bolag, i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av marknadens totala börsvärde. Vid halvårsskiftet 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 67 miljarder kronor.

Fonden har två andelsklasser: SEK och EUR. Andelsklass SEK handlas i svenska kronor och andelsklass EUR handlas i euro.

### Lannebo Småbolag Select

*(Fonden är stängd för nyinsättningar sedan 2015-04-01)*

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 67 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

### Lannebo Sverige (bg 5563-4604)

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i svenska aktier. Fonden är inte inriktad på någon speciell bransch.

Fonden handlas i svenska kronor. Fonden har infört men ännu ej startat en andelsklass som handlas i euro.

### Lannebo Sverige Flexibel (bg 5124-9134)

Lannebo Sverige Flexibel är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) med möjlighet men inte huvudsikt att placera en del av fondmedlen i räntebärande värdepapper och på bankkonto. Fonden placerar huvudparten av fondmedlen i Sverige, men har även en möjlighet att till viss del göra placeringar i övriga Norden.

### Lannebo Sverige Plus (bg 346-3585)

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner (vardera upp till cirka 30 procent).

Fonden handlas i svenska kronor. Fonden har infört men ännu ej startat en andelsklass som handlas i euro.

### Lannebo Utdelningsfond (bg 653-9894)

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden avstår från att investera i bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion/distribution av fossila bränslen, tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

Fonden handlas i svenska kronor. Fonden har infört men ännu ej startat en andelsklass som handlas i euro.

### Lannebo Vision (bg 5563-4638)

Lannebo Vision är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar globalt i företag inom branscher som teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, internet och media. Tyngdpunkten för investeringarna ligger i USA.

Fonden handlas i svenska kronor. Fonden har infört men ännu ej startat en andelsklass som handlas i euro.

## FONDADELSFONDER

### Lannebo Komplet, fd Lannebo Pension (bg 529-0788)

Lannebo Komplet är en aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar i ett urval av Lannebo Fonders aktie- och räntefonder. Lannebo Komplet får placera högst 20 procent av fondförmögenheten i en och samma fond och placerar i första hand i fonder som förvaltas av Lannebo Fonder. Som högst får aktieandelen i fonden motsvara 60 procent av fondförmögenheten, räntedelen får uppgå till 100 procent och högst 30 procent får placeras i specialfonder.

## RÄNTEFONDER

### Lannebo Corporate Bond (bg 303-5318, andelsklass A SEK)

Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i företagsobligationer i Norden. Innehavens genomsnittliga löptid (duration) ligger i normalfallet mellan tre och fem år.

Fonden har fyra andelsklasser: A SEK, B SEK, A EUR och B EUR. Andelsklass A SEK är icke-utdelande och andelsklass B SEK är utdelande. Andelsklass SEK handlas i svenska kronor. Andelsklass A EUR är icke-utdelande och andelsklass B EUR är utdelande. Euro-andelsklasserna har införts men ännu ej startat och kommer att handlas i euro.

Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

### Lannebo High Yield Allocation (bg 584-9369)

Lannebo High Yield Allocation är en räntefond som placerar i högavkastande företagsobligationer. Innehavens genomsnittliga löptid (duration) ligger i normalfallet mellan tre och fem år.

Fonden har fyra andelsklasser: A SEK, B SEK, A EUR och B EUR. Andelsklass A SEK är icke-utdelande och andelsklass B SEK är utdelande. Andelsklass SEK handlas i svenska kronor. Andelsklass A EUR är icke-utdelande och andelsklass B EUR är utdelande. Euro-andelsklasserna har införts men ännu ej startat och kommer att handlas i euro.

Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

### Lannebo Likviditetsfond (bg 5314-9837)

Lannebo Likviditetsfond är en räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Innehavens löptid (duration) kan högst uppgå till två år.

Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser: SEK och A EUR. Andelsklass SEK kommer att handlas i svenska kronor och andelsklass EUR kommer att handlas i euro.

Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

## FONDSORTIMENT

### AVGIFTER

#### AKTIE-/BLANDFONDER/FONDADELSFOND

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift:	0 %
Förvaltningsavgift:	1,6 %
Förvaringsinstitutsavgift Lannebo Europa Småbolag	0,0188 %
Förvaringsinstitutsavgift Lannebo Komplet	upp till 0,0188 %

#### RÄNTEFONDER

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift:	0 %
Förvaltningsavgift Lannebo Likviditetsfond:	0,2 %
Förvaltningsavgift Lannebo Corporate Bond:	0,9 %
Förvaltningsavgift Lannebo High Yield Allocation:	0,9 %
Förvaringsinstitutsavgift Lannebo High Yield Allocation	0,0188 %

#### LANNEBO SVERIGE PLUS

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift:	0 %
Fast förvaltningsavgift:	1,0 %
Rörlig ersättning:	20 % på ev överavkastning*

\*Ersättningen utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstiger utvecklingen för fondens avkastningsröskel, definierat som Six Portfolio Return Index. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden.

#### LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Fast förvaltningsavgift:	0,7 %
Resultatbaserad avgift*:	20 % på ev överavkastning

\* Förutom den fasta avgiften har Lannebo Småbolag Select en resultatbaserad avgift som grundar sig på den avkastning fonden ger. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstiger utvecklingen för fondens avkastningsröskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 5 procentenheter.

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras kostnadsfritt från Lannebo Fonder, tel 08-56225200, eller från vår hemsida, [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

## AKTIV FÖRVALTNING - VÅR INVESTERINGSFILOSOFI

Lannebo Fonders investeringsfilosofi är aktiv förvaltning för att skapa en så bra avkastning som möjligt för våra kunder till rimlig risk. Nyckelord i vår filosofi är att vi är långsiktiga, riskmedvetna och självständiga.

**Vi är långsiktiga:** Det innebär att vi strävar efter att ge högst riskjusterad avkastning på lång sikt, att vi är engagerade och långsiktiga investerare, samt att vi fokuserar på fundamental bolagsanalys och värdering.

**Vi är riskmedvetna:** Det innebär att vi är ansvarsfulla med kundernas pengar, att vi investerar i bolag med hållbara affärsmodeller som vi förstår, samt att vi gör en noggrann riskanalys innan vi investerar.

**Vi är självständiga:** Det innebär att vi är oberoende och fattar självständiga beslut, att vi har lång erfarenhet och har stor frihet i förvaltningen, samt att vi vågar avvika.

För att ändå kunna utvärdera våra prestationer jämför vi oss internt med våra konkurrenter. I denna jämförelse har vi bara en målsättning och det är att över tiden ligga i den absoluta toppen.

## INDEXJÄMFÖRELSE

Faktaruta (%)	2017 <sup>5</sup>	2016	2015	2014	2013
Carnegie Small Cap Return Index i SEK <sup>1</sup>	10,7	12,2			
Carnegie Small Cap Return Index i EUR <sup>1</sup>	10,1	9,2			
Komplettindex <sup>3</sup>	5,2	10,2	6,9	15,4	
MSCI Europe Small Cap Index i SEK	11,1	4,2			
MSCI Europe Small Cap Index i EUR	10,5	5,4			
MSCI World IT	9,2	20,2	14,0	39,7	29,5
Mixindex <sup>2</sup>	5,7	6,8	5,4	8,1	13,8
Nasdaq OMX Credit SEK	0,7	3,0	0,4	6,2	2,8
OMRX Statsskuldväxelindex	-0,4	-0,7	-0,3	0,5	0,9
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup>	10,8	9,6	10,5	15,9	28,0
SIX Return Index	10,8	9,6	10,4	15,8	28,0
Lannebo Europa Småbolag andelsklass SEK	18,8	-1,7			
andelsklass EUR	18,1	-0,4			
Lannebo Komplet <sup>6</sup>	7,5	2,9	13,9	12,5	
Lannebo Mixfond	5,3	4,3	14,7	11,7	13,5
Lannebo Småbolag andelsklass SEK	10,3	9,7	30,7	22,5	44,0
andelsklass EUR	9,7	6,6			
Lannebo Småbolag Select <sup>4</sup>	13,1	17,0	20,4	24,1	36,7
Lannebo Sverige	9,8	11,0	13,0	19,4	24,9
Lannebo Sverige Flexibel	8,9	7,7	21,2	16,2	6,5
Lannebo Sverige Plus	10,4	13,3	13,4	23,4	28,2
Lannebo Utdelningsfond	9,4	8,3	11,3	18,4	27,9
Lannebo Vision	10,9	10,7	29,9	40,2	28,3
Lannebo Likviditetsfond	0,5	0,8	-0,1	1,5	2,8
Lannebo High Yield Allocation	3,5	5,6	2,0		
Lannebo Corporate Bond A	2,3	3,7	1,0	1,7	5,4
Lannebo Corporate Bond B	2,3	3,7	1,0	1,7	0,3

1) Återinvestering index.

2) Baserad på 50 % SIX Portfolio Return Index och 50 % Nasdaq OMX Credit SEK. Innan 2016 baserad på 50 % Six Portfolio Return Index och 50 % OMRX Statsskuldväxelindex

3) Baserad på 60 % Nasdaq OMX Credit SEK, 20 % Six Portfolio Return Index och 20 % MSCI AC World Index. Innan 2017-04-07 baserad på 45 % SIX Return Index, 30 % MSCI World och 25 % Nasdaq OMX Credit SEK.

4) För en investering gjord vid fondens start.

5) Avser perioden 2017-01-01 - 2017-06-30.

6) Observera att tidigare resultat uppnått under förutsättningar som inte längre gäller. Väsentliga förändringar har skett av fondens mål och placeringsriktning då fondens fondbestämmelser ändrades den 7/4 2017.

I faktarutan kan du jämföra våra olika fonders utveckling mot några index. Samtidigt ska dock påpekas att vi på Lannebo Fonder inte styrs av index i vår förvaltning.

## SKATTEREGLER

**Fondens skatt:** Sedan 2012 betalar inte fonder skatt på sina inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som de får på sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Till följd av bland annat att det råder en rättslig osäkerhet om tillämpningen av dubbelbeskattningsavtal och utvecklingen inom EU på skatteområdet kan källskatten både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

**Fondspararens skatt:** De regler som beskrivs nedan gäller om man sparar direkt i fonder. För ISK eller kapitalförsäkring gäller andra regler. Svenska fondandelsägare betalar inkomstskatt dels på en årlig schablonintäkt som beräknas på fondandelnas värde vid ingången av året, dels på vinster och eventuella utdelningar på fondandelarna.

Den årliga schablonintäkten uppgår till 0,4 procent av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten tas sedan upp i inkomstslaget kapital och beskattas med 30 procent. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstslaget näringsverksamhet med för närvarande 22 procent. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon medan juridiska personer själva får beräkna schablonintäkten och betala in skatt. Skatten kan påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.



## Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar

När det gäller kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar är beskattningen olika beroende på vad det är för typ av fond och om fonden är marknadsnoterad eller onoterad. En fond anses vara marknadsnoterad om det sker handel eller inlösen i fonden var tionde dag eller oftare. Om det sker mer sällan anses fonden vara onoterad.

### Fondandelar kan delas upp i tre olika kategorier skattemässigt

#### 1. Marknadsnoterade fonder (utom räntefond)

Gruppen omfattar marknadsnoterade aktiefonder, blandfonder, räntefonder som inte uteslutande placerar i svenska fordringsrätter som obligationer och andra räntebärande värdepapper.

- Kapitalvinster tas upp till 100 procent. Mot kapitalvinster får kapitalförluster på marknadsnoterade delägarrätter, det vill säga aktier, andelar i investeringsfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument, kvittas till 100 procent.
- Kapitalförluster får kvittas till 100 procent mot kapitalvinster på marknadsnoterade delägarrätter, det vill säga aktier, andelar i investeringsfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument. Till den del det inte finns några sådana kapitalvinster att kvitta mot, får 70 procent av kapitalförlusten dras av mot andra kapitalinkomster till exempel ränta och utdelning.

#### 2. Marknadsnoterade räntefonder

För marknadsnoterade räntefonder som enbart placerar i svenska fordringsrätter gäller följande.

- Kapitalvinster tas upp till 100 procent.
- Kapitalförluster får dras av till 100 procent mot alla typer av kapitalinkomster, till exempel kapitalvinster, räntor och utdelningar.

Räntefonder som inte enbart innehar fordringar utställda i SEK, det vill säga innehåller placeringar i både svensk och utländsk valuta, har att välja mellan att tillämpa reglerna om vanliga marknadsnoterade fonder (punkt 1) eller marknadsnoterade räntefonder (punkt 2).

#### 3. Onoterade fonder

Gruppen omfattar alla typer av onoterade fonder.

- Kapitalvinster tas upp till 100 procent.
- Kapitalförluster får dras av till 70 procent mot andra kapitalinkomster.

### Information om CRS (Common Reporting Standards)

Från och med den 1 januari 2016 gäller en ny lagstiftning som innebär att vi som fondbolag ska identifiera våra kunders skatterättsliga hemvist, och med början 2017 översända vissa kontrolluppgifter till Skatteverket.

Mer precist innebär lagstiftningen att vi ska identifiera konton med kontohavare (fysiska personer eller juridiska personer) som har hemvist i ett annat land. Sådana konton kallas rapporteringspliktiga konton enligt lagstiftningen.

Lagstiftningen bygger på internationella standarder (CRS och DAC2) för att underlätta ett automatiskt utbyte av upplysningar om finansiella konton mellan olika länder. Arbete inom OECD och EU har resulterat i att många länder kommer att utbyta upplysningar om finansiella konton. Det övergripande syftet är att motverka undanhållande av skatt.

Uppgifterna som vi rapporterar kommer Skatteverket att skicka vidare till respektive land som deltar i utbytet.

### Information om FATCA (U.S. Foreign Account Tax Compliance Act)

Sverige och USA undertecknade i augusti 2014 ett avtal om informationsutbyte för skatteändamål, baserat på den amerikanska skattelagen FATCA, Foreign Account Tax Compliance Act. Avtalet har genomförts i svensk lag från och med 1 april 2015.

Enligt FATCA måste fondbolag m fl. över hela världen lämna uppgifter om amerikans konton till USA. Många länder, däribland Sverige, har valt att teckna ett särskilt avtal med USA om FATCA.

FATCA-avtalet innebär att svenska Skatteverket och amerikanska IRS utbyter uppgifter om kapitalinkomster och kapitaltillgångar med varandra. Sverige lämnar uppgifter för amerikanska personer. Även företag som är skattskyldiga enligt USA:s lagstiftning är amerikanska personer och omfattas av FATCA.

Här nedan ser du hur stor del av en kapitalförlust på en fond som kan dras på kapitalvinster på andra fonder.

	Förlust på marknadsnoterad fond (utom räntefond)	Förlust på onoterad fond	Förlust på räntefond
Vinst på marknadsnoterad fond (utom räntefond)	100 %	70 %	100 %
Vinst på onoterad fond	70 %	70 %	100 %
Vinst på räntefond	70 %	70 %	100 %

## LAND- OCH VALUTAKODER

Landkod	Land	Valutakod	Förklaring
BM	Bermuda	DKK	Dansk krona
CY	Cypern	EUR	Euro
DK	Danmark	NOK	Norsk krona
FI	Finland	SEK	Svensk krona
FO	Färöarna	USD	Amerikansk dollar
GE	Georgia	CHF	Schweiziska franc
GG	Guernsey	GBP	Brittiska pund
IR	Irland		
IS	Island		
IT	Italien		
LU	Luxemburg		
MT	Malta		
MH	Marshallöarna		
NL	Nederländerna		
NO	Norge		
CH	Schweiz		
GB	Storbritannien		
SE	Sverige		
DE	Tyskland		
US	USA		
AT	Österrike		

## FONDENS ANDELSVÄRDE

Andelsvärdet för respektive fond beräknas dagligen och publiceras på vår hemsida, i ledande dagstidningar och på text-tv.

## FONDENS TILLGÅNGAR

Fondens tillgångar förvaras hos Skandinaviska Enskilda Banken AB som är Lannebo Fonders förvaringsinstitut. Fondens tillgångar, aktier, andra värdepapper och likvida medel finns med andra ord aldrig hos Lannebo Fonder. Detta innebär att de pengar som sätts in på en fonds konto finns kvar i fonden och tillhör andelsägaren även om Lannebo Fonder skulle få ekonomiska problem.



**Göran Espelund,**  
styrelseordförande.



**Göran Rylander,**  
vice ordförande.



**Anna-Karin Eliasson  
Celsing,** styrelseledamot.



**Ulf Hjalmarsson,**  
styrelseledamot.



**Johan Lannebo,**  
styrelseledamot.



**Martin Öqvist,**  
verkställande direktör.

## Styrelse

### STYRELSELEDAMÖTER

#### Göran Espelund – styrelseordförande

Civilekonom Linköpings Universitet, tidigare VD Lannebo Fonder.

**Egna innehav:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Flexibel, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

#### Göran Rylander – vice ordförande

Senior Advisor, styrelseledamot Avantime Group AB, tidigare ledande befattningar inom bland annat Swedbank och Mercuri Urval. **Egna innehav:** Lannebo NanoCap.

#### Anna-Karin Eliasson Celsing – styrelseledamot

Civilekonom Handelshögskolan, styrelseordförande Sveriges Television, styrelseledamot i Seven Day Finance, OX2 Vind, Kungliga Operan och Landshypotek Bank. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Utdelningsfond, Lannebo Vision.

#### Ulf Hjalmarsson – styrelseledamot

Civilekonom Lunds Universitet, styrelseordförande Hjalmarsson & Partners Corporate Finance AB, styrelseledamot i stiftelsen Kungafonden och i Connecting Capital Holding AB. **Egna innehav:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige.

#### Johan Lannebo – styrelseledamot

Civilekonom Uppsala Universitet, Förvaltare Lannebo Fonder. **Egna innehav:** Lannebo NanoCap, Lannebo MicroCap II, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.

### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

#### Martin Öqvist

Civilekonom Umeå Universitet, tidigare auktoriserad revisor Deloitte, tidigare vice VD Lannebo Fonder. **Egna innehav:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Komplet, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Flexibel. Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision, Lannebo Likviditetsfond,

### Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Malin Lüning som huvudansvarig.

## Svensk kod för fondbolag

Lannebo Fonder AB (Bolaget) är medlem i Fondbolagens förening och följer "Svensk kod för fondbolag" som gäller från och med 2005.

I linje med kodens bestämmelser vill Bolaget lämna följande kompletterande upplysningar om tillämpningen av koden.

Bolaget är ett oberoende fondbolag som inte ingår i en större bank- eller försäkringskoncern. Bolaget ägs av Lannebo & Partners AB, som i sin tur ägs till övervägande del av grundare och nyckelpersoner som är aktiva i Bolaget. För att upprätthålla en lämplig grad av oberoende i styrelsen för Bolaget har det därför varit viktigt att tillse att en majoritet av styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och anställda samt större aktieägare i Lannebo & Partners AB. Bolaget betraktar dock inte en styrelseledamot som icke-oberoende enbart av den anledningen att personen också ingår i styrelsen för Lannebo & Partners AB.

## Bästa möjliga resultat

Fondbolag är enligt Finansinspektionens regelverk skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placering av order hos någon annan för fondernas räkning. Härmed avses Bolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder Bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till ett antal fond- och transaktionsspecifika kriterier, däribland fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaftenhet.

Inom Bolaget finns interna regler gällande hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske. Det har fastställts att resultatet av bästa orderutförande vid aktiehandel normalt ska bedömas med hänsyn till pris och sannolikhet för utförande och avveckling. Kostnaden kan också beaktas. Vid räntehandel har i normalfallet priset på instrumentet och sannolikheten för utförande och avveckling företräde.

Andelsägare kan få tillgång till Bolagets regler om bästa möjliga resultat vid förfrågan.

## Analyskostnader

Bolaget får löpande tillgång till investeringsanalys som används i förvaltningsarbetet. Nedan beskrivs huvuddragen i hur Bolaget hanterar kostnader för analys.

Aktiehandel för en fond eller ett diskretionärt förvalt uppdrag har traditionellt skett genom att portföljförvaltaren lämnat en order till en aktiemäklare som utfört ordern. Mäklarfirmen har även bistått med investeringsanalys och ansvarat för att få affären utförd till bästa möjliga pris utifrån de instruktioner som förvaltaren lämnat, dvs att hitta en köpare eller säljare av aktierna. De olika deljämnerna vid traditionell aktiehandel har betalats genom ett kurtag.

Transaktionskostnaderna vid handel med aktier har alltså traditionellt innehållit en ersättning för analys.

Kostnaden för analys separeras numera från transaktionskostnaderna och utbetalas regelbundet till analysleverantörer. Analysleverantörer är banker och värdepappersinstitut, men det kan även röra sig om andra slags leverantörer. Utbetalning av ersättning sker till analysleverantörer på basis av en av Bolaget regelbundet utförd analysutvärdering. Utbetalning sker enbart till sådana analysleverantörer som levererat analys som varit till nytta i förvaltningsarbetet.

Bolaget har en budget för analyskostnaderna. När budgeten är nådd belastas inte fonderna eller de diskretionära portföljförvaltningsuppdragen av ytterligare kostnader för analys.

Uppgifter om analyskostnader lämnas i fondernas årsberättelser samt ingår i den kostnadsinformation som lämnas årligen till fondandelsägare. Analyskostnaderna ingår också i fondens årliga avgift som anges i faktabladet för varje fond. Till kunder i den diskretionära portföljförvaltningsverksamheten lämnas uppgifter regelbundet enligt vad som överenskommit i det enskilda fallet.

Vid räntehandel utgår inget kurtag, utan i stället finns en så kallad spread (skillnaden mellan köp- och säljkurs). Det ligger därmed i sakens natur att en separation av kostnaderna för exekvering och analys inte låter sig göras.

## Ägarpolicy

### Syfte

Bolagets huvudsakliga mål i verksamheten är att generera en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt fondandelsägarna, med hänsyn tagen till fondernas mål, placeringsinriktning och riskprofil.

Syftet med ägarutövandet är att främja en god utveckling i de bolag Bolagets fonder investerar i. En god bolagsstyrning främjar möjligheten till en långsiktig hållbar utveckling i bolagen. Ägarrollen ska utövas på ett sådant sätt att bolagens värde och därmed fondernas långsiktiga avkastning utvecklas på bästa sätt i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Bolaget anser att en ansvarsfull ägarstyrning är en viktig del av uppdraget från fondandelsägarna. Ägarutövandets aktiviteter bestäms utifrån en risk- och väsentlighetsbedömning.

Styrelsen för Bolaget har fastställt denna ägarpolicy med riktlinjer för hur Bolaget ska agera som ägare i de bolag som det genom förvaltda fonder investerar i. Ägarpolicyen gäller för samtliga fonder under Bolagets förvaltning.

### Valberedningsarbete

Bolaget deltar i valberedningsarbetet där Bolaget är en av de största ägarna förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att Bolagets handlingsfrihet är oinskränkt. Valberedningen bör utgöras av de största ägarna i Bolaget.

Några av valberedningen viktigaste arbetsuppgifter är att utvärdera befintlig styrelse, lägga fram förslag på eventuella förändringar i styrelsen, lägga fram förslag till arvodering av styrelseledamöter, ordförande, utskottsledamöter och utskottsordförande samt lägga fram förslag på revisorer och ordförande på stämman. Bolaget verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt.

Vid tillsättandet av en styrelse anser Bolaget det vara av yttersta vikt att Bolaget beaktar mångsidighet, kompetens, erfarenhet samt en jämn könsfördelning. Styrelsen ska också i övrigt uppfylla de krav som Svensk kod för bolagsstyrning anger. En styrelseledamot ska inte ha andra uppdrag i sådan omfattning att ledamoten inte kan ägna styrelseuppdraget tillräcklig tid och omsorg och aktivt bidra till ett effektivt styrelsearbete. Antalet styrelseledamöter bör i normalfallet vara fem till sju.

### Styrelsrepresentation

Bolaget utövar ägarrollen utan krav på styrelsrepresentation då ett uppdrag som styrelseledamot skulle försvåra en effektiv förvaltning.

### Bolagsstämma

Bolagsstämman är ett bolags högsta beslutande organ, där aktieägare har rätt att utöva sitt inflytande och göra sin röst hörd. Bolagen ska efterleva de regler beträffande ägarinflytande som följer av lag, relevanta koder och riktlinjer samt i övrigt agera enligt god sed på marknaden.

Bolaget har som huvudprincip att delta i bolagsstämmor där Bolaget har aktieinnehav med undantag om innehavets storlek är ringa i förhållande till övriga aktieägare. När det gäller utländska bolag avgör praktiska hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske. Eventuella av Bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om Bolaget ska delta. Interna rutiner reglerar vilka bolagsstämmor Bolaget ska delta i.

### Dialog

Bolagets uppfattning är att bolag som drivs ansvarsfullt och långsiktigt hållbart kommer att lyckas bättre över tid. Därmed verkar Bolaget för att de bolag som Bolaget investerar i sköts hållbart och ansvarsfullt, agerar i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner, relevanta koder, riktlinjer och i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden. Bolaget signerade i september år 2013 FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, PRI (Principles for Responsible Investments). Det är ett frivilligt ramverk som består av sex principer för att inkludera miljö-, sociala- och styrningsaspekter i investeringsprocessen samt i ägarutövandet.

Som stor ägare i många bolag har Bolaget en möjlighet att utöva en påverkan på bolagen. Denna möjlighet använder sig Bolaget av proaktivt såväl som reaktivt genom kontinuerlig dialog med bolag där Bolagets fonder har innehav. Därutöver genomför Bolaget strukturerade hållbarhetsmöten med ledningspersoner i särskilda bolag för att diskutera Bolagets hållbarhetsarbete. Dessa möten är prioriterade, då de både ger fondförvaltaren mer input till investeringsanalysen och bolagen mer input om vad deras ägare förväntar sig av dem. Urvalet av bolag med vilka strukturerade hållbarhetsmöten genomförs baseras på en risk- och väsentlighetsbedömning.

I de fall Bolaget inte är nöjd med utvecklingen eller skötseln i ett bolag, och då Bolaget inte ser möjlighet att kunna påverka genom att utöva rösträtten, är försäljning av aktierna ett alternativ.

Bolaget ska överväga att samarbeta med andra aktieägare i fall som detta är lämpligt och i andelsägarnas gemensamma intresse.

Mer om detta arbete regleras i den av Bolagets styrelse antagna policy för ansvarsfulla investeringar.

### Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till anställda i de bolag där fonderna är aktieägare. Incitamentsprogram ska utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier. Tilldelningen ska normalt baseras på en tydligt definierad motprestation i form av en egen investering och målpuppfyllelse. Bolaget anser att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga. Bolaget anser också att styrelsen i god tid före bolagsstämman ska förankra förslag till incitamentsprogram hos de större ägarna.

### Intressekonflikter

Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med användande av rösträtter för fondernas räkning hanteras i enlighet med Bolagets interna regler om hantering av intressekonflikter.

### Övrigt

Bolaget följer och analyserar löpande utvecklingen i de bolag Bolaget investerat i genom relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med bolagen. På så sätt kan Bolaget på ett tidigt stadium identifiera behov av dialog med berörda bolag. Bevakningen av bolagen sker av förvaltningsorganisationen samt ägaransvarig.

Bolaget redovisar i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna. Önskar andelsägare få del av samtliga ställningstaganden Bolaget gjort i ägarfrågor, tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran.

Bolaget anser i normalfallet att principen en aktie - en röst ska råda.

### Ägaransvarig

Johan Lannebo är tillförordnad ägaransvarig, tel 08-5622 5200, e-post: johan.lannebo@lannebofonder.se.

### Ansvarsfulla investeringar

#### Hållbarhet för oss

Vi är långsiktiga investerare och investeringsbesluten grundas på våra förvaltares bolagsanalyser där faktorer såsom bolagets affärsmodell, marknadposition, utvecklingsmöjligheter och risker undersöks. Hållbarhetsfaktorer bedöms på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen eftersom vi är övertygade om att de påverkar bolagens framtida utvecklingsmöjligheter.

2013 skrev vi under PRI, FN:s direktiv om ansvarsfulla investeringar. PRI syftar till att inkludera miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i investeringarna och har blivit en global branschstandard för ansvarsfulla investeringar. PRI består av sex principer som en investerare ska sträva efter att följa.

1. Vi ska beakta miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
2. Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
3. Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt styrning hos de företag som vi placerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

## Hållbarhet i investeringsprocessen

Vi eftersträvar att investera i bolag med hållbara affärsmodeller som är rätt positionerade för framtiden. Inför varje investeringsbeslut gör vi en grundlig analys som därefter är en pågående process under hela ägandeperioden. Hållbarhetsfaktorer har med åren blivit allt större affärsrisker för bolag bland annat i och med omvärldsutmaningar och kunders ökade medvetenhet inom området. Dessa faktorer bedöms i analysen på samma sätt som operationella och finansiella faktorer. För att arbetet med hållbarhetsfrågor ska ske på bästa sätt arbetar vi med kontinuerlig utbildning av våra förvaltare inom området.

Lannebo Fonder investerar inte i företag som är involverade i produktion eller utveckling av inhumana vapen såsom klusterbomber, kärnvapen eller landminor.

För Lannebo Utdelningsfond sker även en exkludering av bolag vars huvudsakliga omsättning kommer från fossila bränslen, alkohol, tobak, vapen, spel eller pornografi. Vid screening har noterats ett innehav där mer än 5 procent av omsättningen kommer från energisektorn. Efter vidare utredning har vi säkerställt att omsättningskravet uppfyllts och att innehavet är tillåtet. Under perioden har inga övriga avvikelser från Bolagets interna riktlinjer för hållbarhet noterats i fonderna.

## Hållbarhet i ägararbetet

Bolaget är en stor ägare i många svenska börsbolag vilket medför ett ansvar och en möjlighet att påverka bolagen. Vi fokuserar vårt ansvar och därmed vår påverkan till de bolag där vi har en större ägarandel, eftersom det är där vi kan göra störst nytta.

- Vi för en dialog med bolagens ledande befattningshavare kring deras hållbarhetsarbete, både proaktivt och reaktivt
- Vi deltar i bolagens valberedningsarbete där bland annat förslag på styrelseledamöter och styrelseordförande tas fram till bolagsstämman
- Vi utnyttjar fondens rösträtt på bolagsstämmor

Att vara en ansvarsfull ägare är en del i att skapa en ansvarsfull produkt. Syftet med vårt ägarutövande är att tillvarata andelsägarnas gemensamma intresse i ägarfrågor och bidra till en långsiktigt sund utveckling av bolagen och den finansiella marknaden. Grunden för ägarutövandet är vår upprättade ägarpolicy samt Svensk kod för bolagsstyrning.

## Hållbarhetsprofiler

Hållbarhetsprofiler för våra fonder finns att ladda ned på vår hemsida [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

## Hållbarhets- och temafonder

Vår investeringsfilosofi och vårt arbetssätt kring hållbarhetsfrågor gäller samtliga fonder och förvaltare hos oss. Vi separerar inte detta arbete till enskilda fonder. För Lannebo Utdelningsfond sker en exkludering av bolag enligt ovan.

## Kontroller och rapportering

- Nya investeringar måste alltid godkännas av riskhanteringsfunktionen som kontrollerar att investeringen följer de kriterier som fastställts av Bolagets styrelse
- Förvaltarna är ansvariga för att arbeta enligt Bolagets interna riktlinjer vilka inkluderar hållbarhetsfaktorer som en del av investeringsprocessen
- Förvaltarna har ett dagligt ansvar att bevaka bolagen i fonden. Information om bolaget inhämtas bland annat från analystjänster, media och dialog med bolaget
- Daglig kontroll utförs av fondadministrationen som säkerställer att fonden endast har investerat i tillåtna innehav
- Fondernas samtliga innehav publiceras varje hel- och halvår på Bolagets hemsida
- En årlig rapport sammanställs till PRI

## Ansvarig för ansvarsfulla investeringar

Maria Nordqvist, tel 08-5622 5200, [maria.nordqvist@lannebofonder.se](mailto:maria.nordqvist@lannebofonder.se).

## Ersättningsprinciper

Styrelsen i Lannebo Fonder AB ("fondbolaget") fastställde i december 2016 en uppdaterad ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Svensk Kod för Fondbolag. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) har utfärdat riktlinjer om en sund ersättningspolicy enligt UCITS- respektive AIFM-direktivet. Nämda riktlinjer har beaktats av fondbolaget. Policyn har utformats med hänsyn till fondbolagets storlek och interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet.

Fondbolagets framgång är starkt relaterad till resultatet i de fonder fondbolaget förvaltar. Styrelsens antagna ersättningspolicy, som omfattar alla anställda i fondbolaget, syftar till att stimulera medarbetarna till insatser som bidrar till att fonderna uppvisar en god riskjusterad avkastning över tid. Ersättningspolicyn ska vidare främja en sund och effektiv riskhantering och regel efterlevnad samt generellt sett premiera fondbolagets långsiktiga intressen. Policyn är utformad för att överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna och fondandelsägarna.

Ersättningspolicyn syftar vidare till att åstadkomma en god balans mellan fast och eventuell rörlig ersättning. Den fasta ersättningen ska vara marknadsmässig samt tillräcklig så att den rörliga ersättningen ska kunna bestämmas till noll. Rörlig ersättning utgår endast till de medarbetare som anses ha bidragit till fondbolagets, och i relevanta fall, fondernas utveckling utöver vad som normalt skulle kunna ha förväntats av den enskilde medarbetaren.

Styrelsen fattar beslut om rörlig ersättning till samtliga anställda. Beslutet fattas på grundval av nedan beskrivna resultatbedömningar och riskjustering. Styrelsens ordförande bereder beslut om rörliga ersättningar. I beredningsarbetet inhämtar styrelseordförande information från berörda chefer samt yttranden från lämpliga kontrollfunktioner.

Fondbolagets totala resultat bedöms över en löpande femårsperiod. Ett genomsnittligt resultat över den aktuella perioden beräknas och utgör en startpunkt för den fortsatta resultatbedömningen och riskjusteringen.

I nästa steg justeras det beräknade resultatet med ett fastställt avkastningskrav.

Avkastningskravet har fastställts med beaktande av en riskpremie och styrelsens interna kapitalmål. Härigenom har styrelsen tagit hänsyn till de risker i verksamheten som aktieägarna ska kompenseras för. Om resultatet efter nämnda justering är positivt och rörlig ersättning därmed har förutsättning att kunna utgå enligt ovan, beräknas det maximala beloppet för rörlig ersättning, enligt ett intervall, dock förutsatt att avsättningen för rörlig ersättning inte leder till att resultatet blir negativt.

Utbetalning av rörlig ersättning får aldrig ske i strid med det kapitalmål och det likviditetsbehov som regleras i fondbolagets interna regler.

Styrelsen avgör hur stor del av det maximala beloppet som ska avsättas till rörliga ersättningar ett enskilt år baserat på en samlad bedömning av hur fondbolaget som helhet presterat under året.

Efter att ha bedömt fondbolagets totala resultat sker en bedömningen av avdelningens, enhetens eller fondens resultat.

På nästa nivå bedöms den anställdes resultat. En anställdes rörliga ersättning fastställs generellt sett med utgångspunkt i hur den anställda utöver vad som normalt skulle kunna förväntas av den enskilde medarbetaren bidragit till verksamhetens utveckling. En anställdes rörliga ersättning kan uppgå till noll. Både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter beaktas. Kvalitativa och kvantitativa bedömningar görs också. Exempel på generella kvalitativa faktorer är kundbemötande, regel efterlevnad, administrativ felfrekvens och samarbetsförmåga. För vissa anställda vägs också mer specifika kvantifierbara mål in som nettoförsäljning inom marknadsföring och försäljning. Om möjligt görs också en sammanvägning av angivna faktorer över flera år. De rörliga delarna kan för en anställd uppgå till maximalt tre gånger de fasta delarna. Ersättningspolicyn anger även en begränsning för hur hög den totala rörliga ersättningen får vara för hela fondbolaget i förhållande till antalet anställda.

Eventuell rörlig ersättning till kontrollfunktioner bestäms i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionens oberoende av resultatet i de avdelningar och enheter samt fonder som de kontrollerar.

För särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning utbetalas 40 procent direkt. Resterande belopp det vill säga 60 procent fondernas under fyra år eller mer. På så sätt uppnås överensstämmelse med fondernas rekommenderade placeringshorisont på fem år och fondbolagets fleråriga resultatbedömning genom att den rörliga

ersättningens faktiska utbetalning sker under fem kalenderår. De uppskjutna medlen ska placeras i den eller de fonder som närmast sammanhänger med den anställdes arbetsuppgifter. För fondförvaltare innebär det att medel ska placeras i den eller de fonder som denne förvaltar. Är den berörda fonden stängd för insättningar eller föreligger annat bestående hinder för insättning ska medlen placeras i den mest likartade fonden. För anställda som inte arbetar med en specifik fond, ska istället medlen placeras i en portfölj av olika fonder i syfte att spegla hela fondbolagets verksamhet och därmed samtliga förvaltade fonders och andelsägares intressen. Styrelsen fattar det yttersta beslutet om hur uppskjutna medel ska placeras.

Med beaktande av om det är försvarbart med hänsyn till fondbolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till avdelningens, enhetens eller fondens resultat samt den anställdes resultat får det beslutas - om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med en fjärdedel under vardera av följande år, förutsatt att den anställda kvarstår i tjänst. Inför varje delutbetalning görs således även en kvalitativ och/eller kvantitativ bedömning enligt ovan. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades.

Det slutgiltiga belopp som kommer att utbetalas fastställs först efter fem år (intjänandeperiod plus uppskjutandeperiod), eller per utbetalningsdatum, då detta är beroende av att den anställda uppfyllt ovan angivna villkor.

För rörlig ersättning till särskilt reglerad personal gäller, förutom att uppskjutande ska ske, också en kvarhållandeperiod. Av den rörliga ersättning som utbetalas, antingen direkt eller efter uppskjutande, ska 50 procent placeras i fonder enligt den fördelning som styrelsen beslutat ska gälla vid uppskjutande. Under ett års tid från utbetalningen gäller restriktioner som innebär att den anställda inte får sälja eller på annat sätt överlåta eller pantsätta fondinnehavet.

Funktionen för internrevision ska årligen granska att fondbolagets ersättningar överensstämmer med denna ersättningspolicy. Internrevisionsfunktionen ska skriftligen rapportera till styrelsen resultatet av granskningen. Styrelsen är ansvarig för att ersättningspolicyn regelbundet följs upp. En papperskopia av denna information om Lannebo Fonders ersättningssystem, som offentliggörs på fondbolagets webbplats, kan erhållas kostnadsfritt efter förfrågan till Lannebo Fonders kundtjänst. Härutöver lämnas information om ersättningssystemet enligt följande.

Fondernas faktablad ska innehålla uppgift om att information om fondbolagets ersättningspolicy är tillgänglig på fondbolagets webbplats och att en papperskopia kan fås kostnadsfritt på begäran.

Information ska också lämnas i informationsbroschyrerna och årsberättelserna för fonderna.

**AIFM-förordningen**

Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU vad gäller undantag, allmänna verksamhetsvillkor, förvaringsinstitut, finansiell hävstång, öppenhet och tillsyn. Förordningen är bindande och direkt tillämplig för alla förvaltare av alternativa investeringsfonder inom EU.

**Active Share**

Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från fondens jämförelseindex. Anges per balansdagen för aktiefonder.

**Aktiv risk (tracking error)**

Ett riskmått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastningen på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

**Analyskostnader**

Anges i kronor och procent av genomsnittlig fondförmögenhet. Avser kostnader till analysleverantörer som sedan 2015-01-01 separeras från transaktionskostnaderna.

**Bruttoexponering**

Summan av marknadsvärdet av fondens långa och korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Måttet uttrycks i procent.

**Finansiell hävstång**

En metod genom vilken en förvaltare ökar exponeringen för en alternativ investeringsfond, bland annat genom lån av kontanter eller värdepapper eller via användning av derivat-instrument. Fondens exponering i procent av fondförmögenheten beräknas enligt två särskilda metoder (åtagandemetoden och bruttometoden). Om en fonds exponering inte överstiger 100 procent, har inte någon finansiell hävstång skapats. En alternativ investeringsfond som exempelvis enbart har positioner i aktier har inte skapat någon finansiell hävstång såvida inte aktieinnehaven har tillkommit genom lån.

**FRN**

En förkortning av Floating Rate Notes, det vill säga obligationer med rörlig ränta som räntestjusteras med jämna mellanrum. Obligationerna löper över flera år, men räntan justeras normalt var tredje månad.

**Förvaltningsavgift**

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet och avser den fasta årliga förvaltningsavgiften samt eventuell prestationsbaserad avgift. Avser de senaste tolv månaderna.

**Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr**

Förvaltningskostnad i kronor enligt resultaträkningen som under perioden är hänförlig till ett andelsinnehav som vid årets början uppgick till 10 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

**Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr**

Förvaltningskostnad i kronor för ett månadssparande om 100 kronor per månad sedan årets början.

**Genomsnittlig fondförmögenhet**

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

**Insättnings- och uttagsavgifter**

Fondbolaget tar ej ut insättnings- och uttagsavgifter med undantag för inlösen av andelar som innehafts kortare tid än 30 dagar, då en uttagsavgift om en procent utgår. Denna tillfaller fonden.

**Kreditduration**

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

**Nettoexponering**

Marknadsvärdet av fondens långa minus korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Måttet uttrycks i procent.

**Omsättningshastighet**

Det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden. Anges i årstakt.

**Ränteduration**

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

**Sharpekvot**

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens aktiva avkastning minus den riskfria räntan och fondens totalrisk.

**Totalrisk**

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

**Transaktionskostnader**

Anges i kronor och i procent av värdet på de värdepapper som omsatts och till vilka transaktionskostnaderna är hänförliga.

**Årlig avgift**

Ett standardiserat mått framtaget för att kunna jämföra fonder i hela Europa. Innehåller samtliga kostnader i fonden förutom fondens transaktionskostnader samt eventuell prestationsbaserad avgift.



# LANNEBO FONDER

**POSTADRESS:** Box 7854, 103 99 Stockholm | **BESÖKSADRESS:** Kungsgatan 5  
**TEL VÄXEL:** +46 (0) 8-5622 5200 | **TEL KUNDTJÄNST:** +46 (0) 8-5622 5222 | **FAX:** +46 (0) 8-5622 5252  
**E-POST:** info@lannebofonder.se | **STYRELSENS SÄTE:** Stockholm | **ORG NR:** 556584-7042

[WWW.LANNEBOFONDER.SE](http://WWW.LANNEBOFONDER.SE)