



Halvårsredogörelse

FÖR FONDER 2018

Marknadsutveckling.....	2–3	Lannebo Vision.....	47–50
Våra förvaltare.....	4	Lannebo Corporate Bond.....	51–54
Lannebo Europa Småbolag.....	7–10	Lannebo High Yield Allocation.....	55–58
Lannebo Komplet.....	11–13	Lannebo Likviditetsfond.....	59–62
Lannebo Mixfond.....	14–18	Fondfakta.....	64–65
Lannebo Mixfond Offensiv.....	19–22	Investeringsfilosofi.....	65
Lannebo Nordic Equities.....	23–25	Skatteregler.....	65–66
Lannebo Småbolag.....	26–29	Land- och valutakoder.....	66
Lannebo Småbolag Select.....	30–33	Fondens andelsvärde och tillgångar ...	67
Lannebo Sverige.....	34–38	Information om fondbolaget.....	67–70
Lannebo Sverige Plus.....	39–42	Ordlista.....	71
Lannebo Utdelningsfond.....	43–46	Kontaktuppgifter.....	72

Marknadsutvecklingen

EFTER FLERA ÅR med breda uppgångar på världens börser var det en mer blandad utveckling under det första halvåret 2018. De nordiska börserna, inklusive den svenska, steg något och småbolagsaktier utvecklades bättre än marknaden som helhet. Däremot sjönk de flesta större europeiska börserna och flera stora marknader i Asien och Latinamerika. I USA gick teknikbolagen väsentligt bättre än marknaden.

På räntemarknaderna var det en tudelad utveckling mellan Europa och USA. De amerikanska statsobligationsräntorna fortsatte att stiga samtidigt som Federal Reserve höjde räntan i ytterligare två steg. I Europa, inklusive Sverige, sjönk däremot statsobligationsräntorna. ECB och Riksbanken höll styrräntan oförändrad och fortsatte köpen av obligationer om än i lugnare takt.

Den upptrappade handelskonflikten mellan USA, Kina och Europa var en viktig förklaring till den svagare börsutvecklingen. President Trump är drivande och de drabbade länderna har svarat med motåtgärder. Det är osäkert vad detta i slutändan leder till, men allt annat lika är utvecklingen negativ för de globala tillväxtutsikterna och därmed vinstutvecklingen för börsbolagen. USA:s förhållande till Nordkorea är en annan konflikt som påverkade de finansiella marknaderna under det första halvåret. Efter hotfulla utspel under inledningen av året blev det en plötslig islossning under OS i Sydkorea, vilket följdes av en rad toppmöten mellan de inblandade parterna under våren och sommaren.

Konjunktursignalerna överraskade något negativt, framför allt i Europa, vilket också var en förklaring till de svagare börserna. Marknadens förväntningar om att den europeiska tillväxten skulle fortsätta att accelerera efter den starka avslutningen på 2017 visade sig vara för optimistisk. Istället blev det en viss inbromsning. Den politiska oron i vissa sydeuropeiska länder och de hotfulla tongångarna kring handelspolitiken gjorde sannolikt företagen mer försiktiga.

Den amerikanska ekonomin utvecklades starkt under det första halvåret, precis som förväntat. Tillväxten fick skjuts av de omfattande skattesänkningar för hushåll och företag som genomfördes vid årsskiftet. Hushållens och företagets framtidsförväntningar var på historiskt höga nivåer och president Trumps popularitet ökade.

I SVERIGE står det allt mer klart att tillväxttoppen passerades under 2017. Bostadsbyggandet har tvärbromsat efter några starka år. Eftersom det är en viktig sektor i den svenska ekonomin kommer det att få tydliga återverkningar på BNP-tillväxten. Hushållens inkomster växer dock tack vare den starka sysselsättningstillväxten och reallöneökningar, vilket gör att utsikterna ser hyggliga ut för det närmsta året.



Vinsterna i de svenska börsbolagen ökade på bred front under 2017 och förväntas stiga ytterligare i år. Särskilt stark är vinstutvecklingen i verkstadssektorn medan bankerna har oförändrade vinster. Balansräkningarna är starka så bolagen har god kapacitet att både investera

första halvåret 2018



BILD: GETTY IMAGES

”Särskilt stark är vinstutvecklingen i verkstadssektorn”

och dela ut pengar till aktieägarna. Utsikterna för god avkastning på aktiemarknaden är gynnsamma för den långsiktige spararen. Potentialen på kort sikt är dock begränsad då resultatet och effekterna av de pågående handelskonflikterna är osäkra. En snabb lösning skulle

förstås vara positivt för tillväxtutsikterna. Andra risker är den växande oenigheten inom EU samt den säkerhetspolitiska situationen i Ryssland.

Text: Peter Lagerlöf

Carsten Dehn

FÖRVALTAR: Lannebo Europa Småbolag.

ERFARENHETER: Civilekonom Copenhagen Business School 1989, Aktieanalytiker Danske Securities 1990–1991, Aktieanalytiker Baltica Securities 1991–1994, Aktieanalytischef Alfred Berg 2002–2004, Förvaltare SEB Asset Management 2004–2016, Förvaltare Lannebo Fonder 2016–. Född 1965.

EGNA INNEHAV: Lannebo Europa Småbolag.

Hjalmar Ek

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.

ERFARENHETER: Civilekonom Uppsala Universitet 2016, Analytiker Lannebo Fonder 2016–2018, Förvaltare Lannebo Fonder 2018–. Född 1994.

EGNA INNEHAV: Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Vision.

Ulrik Ellesgaard

FÖRVALTAR: Lannebo Europa Småbolag.

ERFARENHETER: Civilekonom University of Copenhagen 2009, Analytiker SEB Fonder 2004–2007, Förvaltare SEB Asset Management 2007–2016, Förvaltare Lannebo Fonder 2016–. Född 1982.

EGNA INNEHAV: Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Nordic Equities, Lannebo Vision.

Charlotta Faxén

FÖRVALTAR: Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Nordic Equities.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Nordic Equities, Lannebo 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 Europa Småbolag, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.

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 Komplet, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Nordic Equities.

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 makroanalys 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 Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Komplet, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Nordic Equities, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.

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, Analytischef Carnegie Fondkommission 1991–1995, Aktiemäklare Enskilda Securities 1995–1999, Förvaltare SEB Fonder 1999–2000, Förvaltare Lannebo Fonder 2000–. Född 1964.

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

Claes Murander

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

ERFARENHETER: Civilekonom Stockholms Universitet 2007. Analytiker/förvaltare Lannebo Fonder 2007–. Född 1981.

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

Johan Nilke

FÖRVALTAR: Lannebo Vision.

ERFARENHETER: Civilekonom Stockholms Universitet 2007, Finansiell rådgivning SEB 2005–2007, Analytiker/förvaltarassistent Öhman Fonder 2007–2008, Försäljning Öhman Fonder 2008–2010, Förvaltare Öhman Fonder 2010–2018, Förvaltare Lannebo Fonder 2018–. Född 1979.

EGNA INNEHAV: Lannebo Vision.

Robin Pettersson

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

ERFARENHETER: Civilekonom Linköpings Universitet 2013, Analytiker Lannebo Fonder 2013–2018, Förvaltare Lannebo Fonder 2018–. Född 1988.

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

Katarina Ponsbach Carlsson

(förelärdledig)

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, Obligationsmäklare Nordic Fixed Income 2011–2014, Förvaltare Lannebo Fonder 2014–. Född 1979.

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

Johan Ståhl

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag.

ERFARENHETER: Skånska Banken Fondavdelning 1983–1985, Börsmäklare Götabanken 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 Handelshögskolan 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, Lannebo Utdelningsfond.

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras kostnadsfritt från Lannebo Fonder på tel 08-5622 5200, eller via vår hemsida lannebofonder.se.

Ingen rådgivning

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.

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 tillmötesgått 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. Klagomål kan även framställas skriftligen på danska till Lannebo Fonder Danmark, filial af Lannebo Fonder AB Sverige, Klagomålsansvarig, August Bournovilles 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 eller till kommunens konsumentvägledare för vägledning. Du kan också kontakta Allmänna reklamationsnämnden (ARN) eller allmän domstol för att begära att få ditt ärende prövat.

Personuppgiftspolicy

Den 25 maj 2018 trädde den nya dataskyddsförordningen GDPR i kraft i EU och ersatte den svenska personuppgiftslagen PUL. Ett syfte med GDPR är att förbättra skyddet för den enskilda individen vid behandling av personuppgifter.

Lannebo Fonder AB är personuppgiftsansvarig och värnar skyddet av dina enskilda rättigheter och personuppgifter. Lannebo Fonder behandlar personuppgifter i enlighet med de regler som följer av GDPR och vår personuppgiftspolicy som du kan ta del av på www.lannebofonder.se. Lannebo Fonder

behandlar personuppgifter för att uppfylla rättsliga förpliktelser och avtalsförpliktelser samt efter att en intresseavvägning skett, bland annat för att ge information, erbjudanden och annan service.

Du får halvårsredogörelsen skickad till dig eftersom du är fondsparare hos oss och valt att prenumerera på fondernas årsberättelser och halvårsredogörelser och efter att en intresseavvägning skett. Vi hoppas att du uppskattar rapporterna och vill fortsätta att ta del av dem. Vill du inte längre ta emot rapporterna, eller har du några frågor om hur vi hanterar dina personuppgifter kan du alltid kontakta oss på: info@lannebofonder.se.

Fondkollen

Fondbolagens förening har tagit fram hemsidan 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 förvaltat aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora bolag i Europa. Bolagen får ha ett börsvärde som vid placeringstillfället uppgår till högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Upp till 10 procent av tillgångarna får placeras i aktier vars bolag har 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 4,5 miljarder kronor vid ingången av 2018 till 4,6 miljarder kronor den 30 juni 2018. Nettot av in- och utflöden under perioden var 19 miljoner kronor.

Fonden steg 4,1 procent mätt i svenska kronor. MSCI Europe Small Cap Index steg under samma period med 8,3 procent mätt i svenska kronor.

Kommentar till resultatet

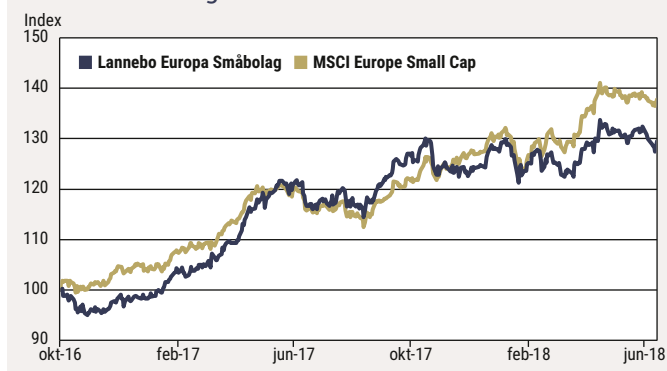
De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Simcorp, Bakkafrost, Grenke, AAK och Rotork. Det danska mjukvarubolaget Simcorp hade en stark licensförsäljning till befintliga kunder samt en konsultverksamhet som gick på högvarv. Bakkafrost, ett laxodlingsbolag från Färöarna, gynnades av högre laxpriser i en marknad där företaget fortsätter vara kvalitets- och kostnadsledare. Tyska Grenke har växt leasingplattformen globalt med mer än 20 procent under första halvåret 2018, vilket visar på bolagets konkurrenskraft mot konkurrenterna i dess nisch. AAK raffinerar vegetabiliska oljor till specialprodukter. Bolaget gynnas av hälsotrenden och kostnadsfokus i livsmedelsindustrin. Investeringarna i nya anläggningar i Brasilien och Kina fortlöper enligt plan. Den nya kapaciteten kommer resultera i högre vinster från och med nästa år. Brittiska Rotork tillverkar flödeskontrollutrustning för vätska och gas. Rotorks ordergång steg tack vare högre kundaktivitet inom olje- och gassektorn, drivet av det högre oljepriset.

Innehaven med svagast utveckling var Arrow Global, Banca Ifis, Dürr, Bank of Georgia och DormaKaba. Brittiska Arrow

Global investerar i skuldportföljer. Aktiekursen har, trots en bra kvartalsrapport, tyngts av den negativa synen på skuld-köpsindustrin. Banca Ifis är en nischbank i Italien vars aktiekurs pressats av utfallet i det italienska valet, vilket skapar osäkerhet särskilt för finansiella bolag. Dürr är en tysk underleverantör till fordonsindustrin som har drabbats av hårdare konkurrens och därmed lägre lönsamhet inom bil-lackeringsutrustning. Bank of Georgia, som är den ledande banken i Georgien, genomförde en avknoppning av investeringsverksamheten för att göra den oberoende från banken. Båda aktierna har efter avknoppningen utvecklats svagt trots en god underliggande utveckling. DormaKaba är ett schweiziskt bolag som tillverkar lås och dörrar globalt. Bolaget var tvunget att sänka vinstprognosen på grund av svagare än väntad utveckling i den höglönsamma amerikanska lås-verksamheten.

De största nettoköpen under perioden gjordes i Interpump, Forbo, Corestate Capital, Arrow Global och CVS Group. Interpump är en tillverkare av högttryckspumpar och hydrauliska produkter med god tillväxt i ordergången. Dessutom finns konsolideringsmöjligheter i branschen. Forbo tillverkar golvsystem och rullband för en mängd applikationer och tar marknadsandelar på växande slutmarknader. Corestate Capital, ett förvaltningsbolag som äger fastigheter i Tyskland, har växt snabbt genom att köpa fastigheter och har goda förutsättningar att fortsätta växa. En svag kursutveckling i Arrow Global, trots acceptabla kvartalsiffror, ledde till att vi köpte aktier. CVS Group driver veterinärkliniker i Storbritannien

Kursutveckling 2016-10-17 – 2018-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start (2016-10-17) har varit 29,8 procent.

och Nederländerna, vilket är en bransch som konsolideras snabbt.

Större nettoförsäljningar gjordes i DormaKaba, CTS Eventim, Banca Ifis, Norma Group och Bakkafrost. CTS Eventim avyttrades då vi anser att aktien blivit fullvärderad. Vi minskade vårt innehav i Banca Ifis på grund av den politiska osäkerheten i Italien. En stark kursutveckling gjorde Bakkafrosts värdering relativt hög. För att minska exponeringen mot fordonsindustrin drog vi ned innehavet i Norma Group efter en period av god kursutveckling. Innehavet i DormaKaba reducerades då den amerikanska verksamheten inte utvecklades enligt plan.

Fonden bestod av 50 innehav per den 30 juni, där de största innehaven var Beazley, Interpump, TKH Group, Grenke och Arrow Global.

Beazley är ett brittiskt försäkringsbolag som är verksamt globalt. Bolagets fokus är nischer såsom professionellt ansvarsskydd, cyberattacker, dataintrång och miljökador. Dessa segment gynnas av en efterfrågetillväxt som är högre än genomsnittet för branschen. Beazley är försiktigt och disciplinerat i sina försäkringsåtaganden, vilket lett till högre avkastning än för jämförbara bolag i sektorn.

Italienska **Interpump** är en global ledare inom högttryckspumpar och hydraulik. Marknaden kännetecknas av höga inträdesbarriärer och bolaget har geografisk närvaro på både mogna marknader och på utvecklingsmarknader. Interpump har historiskt sett varit duktigt på att göra värdeskapande förvärv.

TKH Group är ett nederländskt bolag med verksamhet globalt som verkar i

nischer inom telekom och övriga tekniska lösningar. Kompetens inom elektroniska lösningar för kommersiella fastigheter samt tillverkning möjliggör god organisk tillväxt inom olika sektorer. Exempelvis är TKH en ledande leverantör av produktionsutrustning till däcktillverkningsindustrin, där vi räknar med växande ordergång under kommande år.

Grenke är ett tyskt bolag som erbjuder leasinglösningar i över 30 länder. Genom en hög grad av digitalisering och god kostnadskontroll konkurrerar bolaget framgångsrikt med banker inom enklare utrustning, som exempelvis kontorsdatorer. Plattformen har visat sig fungera utanför bolagets hemmamarknad. Tillväxtpotentialerna är goda och vi anser att bolaget bör kunna överträffa marknadens förväntningar framgent.

Arrow Global är ett brittiskt företag som äger och inkasserar skuldportföljer i flera europeiska länder. Företaget har en historik av tillväxt och god avkastning på portföljer tack vare avancerad dataanalys och goda relationer med bankerna som säljer skuldportföljerna. Vi bedömer att inkassobranchen kommer att fortsätta vara en lönsam del av värdekedjan, där banker och andra aktörer säljer av förfallna krediter. Även om avkastningstalen på skuldportföljer har sjunkit är de fortfarande låga i relation till finansieringskostnaderna.

*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 24 procent i brittiska pund, 10 procent i svenska kronor, 7 procent i norska kronor, 6 procent i schweizerfranc och 2 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. Fondens andelsklass som handlas i svenska kronor har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och svenska kronor.

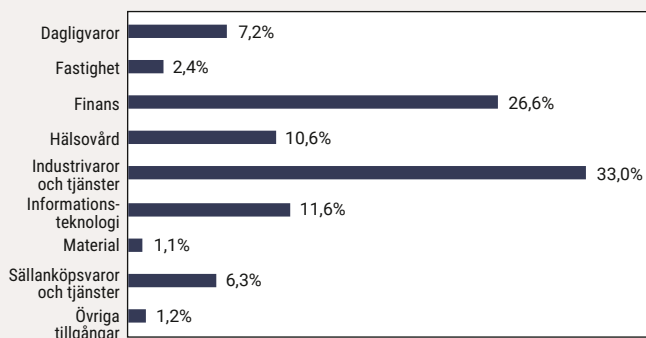
Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och 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.

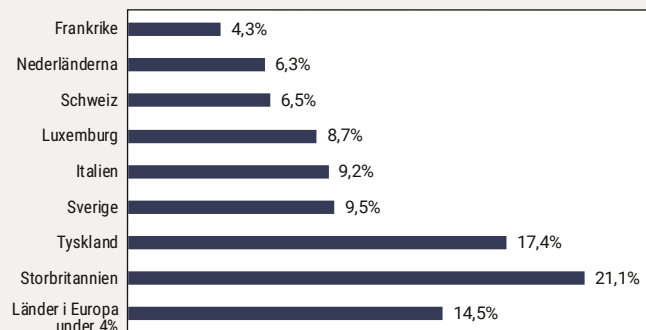
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Beazley	201 474	4,3
Interpump Group	172 951	3,7
TKH Group	165 109	3,5
Grenke	159 978	3,4
Arrow Global Group	146 070	3,1

Branschfördelning 2018-06-30



Geografisk fördelning 2018-06-30



Fondfakta Lannebo Europa Småbolag org nr 515602-8192

Fonden startade 2016-10-17

Fondens utveckling	180630	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	4 645 331	4 455 710	359 872
Andelsklass SEK, tkr	3 864 702	3 605 918	299 694
Andelsklass EUR, tusental	74 718	86 421	6 285
Andelsvärde			
Andelsklass SEK, kr	12,95	12,44	9,83
Andelsklass EUR	120,18	122,69	99,56
Antal utestående andelar, tusental	299 109	290 598	30 556
Andelsklass SEK	298 488	289 894	30 492
Andelsklass EUR	622	704	63
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %			
Andelsklass SEK	4,1	26,6	-1,7
Andelsklass EUR	-2,1	23,2	-0,4
MSCI Europe Small Cap Index i SEK ¹ , %	8,3	22,1	4,2
MSCI Europe Small Cap Index i EUR ¹ , %	1,9	19,0	5,4
Risk- och avkastningsmått²			
Totalrisk, %	-	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	-	-	-
Sharpekvot	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning			
- 24 mån, %	-	-	-
- 5 år, %	-	-	-
Kostnader³			
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6
Förvaringsavgift, %	0,02	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	5 108	6 827	-
Transaktionskostnader, %	0,0	0,2	-
Analyskostnader, tkr	1 125	1 340	-
Analyskostnader, %	0,0	0,1	-
Årlig avgift ³ , %	1,65	1,69	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr	160	148	-
- löpande sparande 100 kr	4	2	-
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	0,1	0,1	-
Omräkningskurs EUR	10,45		

1) MSCI Europe Small Cap Index innehåller småbolag i 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) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 594 088	4 221 006
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	4 594 088	4 221 006
Placering på konto hos kreditinstitut	17 120	238 233
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	17 120	238 233
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 939	2 422
Övriga tillgångar	27 675	0
Summa tillgångar	4 651 822	4 461 660
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-6 491	-5 951
Summa skulder	-6 491	-5 951
Fondförmögenhet (not 2)	4 645 331	4 455 710

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	4 455 710	359 872
Andelsutgivning	1 258 375	4 803 944
Andelsinlösen	-1 239 510	-868 124
Periodens resultat enligt resultaträkning	-107 895	150 282
Valutaomräkning EUR till SEK	278 651	9 736
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 645 331	4 455 710

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

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
AAK	SE/SEK	956 316	136 371	2,9
Bakkafrost	FO/NOK	199 537	98 983	2,1
Greencore Group	IE/GBP	4 469 705	98 131	2,1
			333 485	7,2
FASTIGHET				
Aroundtown Property Holdings	LU/EUR	1 535 343	113 104	2,4
			113 104	2,4
FINANS				
Arrow Global Group	GB/GBP	5 110 874	146 070	3,1
Aurelius Equity Opportunities				
SE & Co KGaA	DE/EUR	250 016	133 497	2,9
BGEO Group	GB/GBP	419 883	93 474	2,0
Banca IFIS	IT/EUR	167 824	45 208	1,0
Beazley	GB/GBP	2 911 193	201 474	4,3
Corestate Capital Holding	LU/EUR	301 910	144 486	3,1
Georgia Capital	GB/GBP	419 883	51 076	1,1
Grenke	DE/EUR	156 385	159 978	3,4
MBB Industries SE	DE/EUR	53 153	51 542	1,1
SBanken	NO/NOK	990 300	92 992	2,0
Sabre Insurance Group	GB/GBP	1 737 076	55 595	1,2
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	985 377	65 830	1,4
			1 241 223	26,7
HÄLSOVÅRD				
CVS Group Plc	GB/GBP	1 011 564	135 952	2,9
Handicare Group	SE/SEK	1 427 722	60 678	1,3
LNA Santé	FR/EUR	144 532	81 553	1,8
Medios	DE/EUR	168 346	39 052	0,8
Tecan Group	CH/CHF	50 643	110 244	2,4
Tervestalo	FI/EUR	563 172	63 672	1,4
			491 151	10,6
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Aalberts Industries	NL/EUR	292 919	125 553	2,7
Alimak	SE/SEK	660 549	90 627	2,0
Aumann	DE/EUR	45 907	25 424	0,5
Biffa	GB/GBP	2 730 204	80 287	1,7
Dürr	DE/EUR	348 929	145 003	3,1
Ima	IT/EUR	98 340	76 657	1,7
Interpump Group	IT/EUR	621 305	172 951	3,7
Inwido	SE/SEK	1 123 057	71 988	1,5
Norma Group	DE/EUR	143 934	88 585	1,9
Outotec	FI/EUR	958 290	68 291	1,5
Palfinger	AT/EUR	232 726	78 912	1,7
Rotork	GB/GBP	2 166 379	85 633	1,8
Stabilus	LU/EUR	175 658	141 149	3,0
TKH Group	NL/EUR	290 462	165 109	3,6
Voltabox	DE/EUR	94 914	20 490	0,4
Volution Group	GB/GBP	3 134 162	72 733	1,6
dormakaba	CH/CHF	3 922	24 604	0,5
			1 533 995	33,0
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Altran Technologies	FR/EUR	971 633	126 098	2,7
Asetek	DK/NOK	588 535	57 719	1,2
Datagroup SE	DE/EUR	85 514	35 117	0,8
Datalogic	IT/EUR	381 423	126 143	2,7
Keywords Studios Plc	GB/GBP	321 055	67 643	1,5
SimCorp	DK/DKK	138 857	100 684	2,2
Sumo Group Plc	GB/GBP	1 250 000	26 499	0,6
			539 902	11,6
MATERIAL				
Nanogate	DE/EUR	124 416	50 117	1,1
			50 117	1,1

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Brembo	IT/EUR	307 656	37 259	0,8
Forbo Holding	CH/CHF	10 715	143 436	3,1
Thule	SE/SEK	495 585	110 416	2,4
			291 111	6,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			4 594 088	98,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			51 243	1,1
FONDFÖRMÖGENHET			4 645 331	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.



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 ökade från 99 miljoner kronor vid årets början till 120 miljoner kronor den 30 juni 2018. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till 18 miljoner kronor.

Lannebo Komplet steg under halvåret med 3,1 procent. Jämförelseindex, vilket består av 20 procent SIXPRX, 20 procent MSCI AC World och 60 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 3,1 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 4,1 procent under halvåret.

Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2018 uppgick andelen aktiefonder till 50 procent av fondförmögenheten medan resterande 50 procent var placerade i räntefonder och likviditet. Börsen var svag under inledningen av året men den bottenade ur under februari. Vi ökade på aktiefondsandelen något under perioden och vid periodens slut uppgick aktiefondsandelen till 53 procent. Andelen räntefonder och likviditet låg vid halvårets slut på 47 procent, varav merparten i företagsobligationsfonder med kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

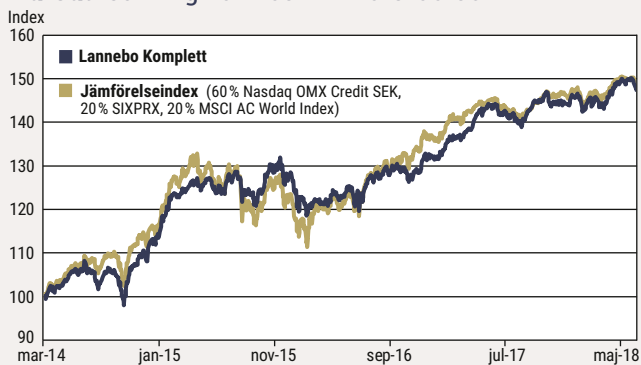
De aktiefonder som utvecklades bäst var Lannebo Vision, Lannebo Småbolag och Lannebo Sverige Plus. Lannebo Vision, som investerar i tillväxtbranscher globalt, visade den starkaste utvecklingen och steg med 20,5 procent medan

jämförelseindex, MSCI World, steg med 19,8 procent. Lannebo Småbolag, som investerar i små och medelstora bolag i Norden, steg med 9,0 procent. Fondens jämförelseindex, CSXRX, steg med 6,4 procent. Lannebo Sverige Plus, som i huvudsak investerar i svenska aktier, steg med 4,8 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX steg med 4,1 procent.

Det var en relativt svag utveckling på företagsobligationsmarknaden i Norden under det första halvåret. Lannebo High Yield Allocation och Lannebo Corporate Bond, som båda investerar på den nordiska kreditmarknaden, steg med 1,0 respektive 0,6 procent.

Vid halvårsskiftet uppgick andelen svenska aktiefonder till 32 procent, globala aktiefonder till 21 procent samt företagsobligationsfonder och likviditet till 47 procent av fondförmögenheten. De största nettoköpen av fonder gjordes i Lannebo Småbolag Select och Lannebo Nordic Equities, som är nya innehav i fonden. Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får vid investeringstillfället ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Fonden är en specialfond och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. Lannebo

Kursutveckling 2014-03-17 – 2018-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 19,6 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.

Nordic Equities är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i nordiska bolag. Portföljen är koncentrerad till runt 30 bolag där förvaltarna ser potential till stigande vinster och växande utdelningar över tid. Placeringarna kan göras i såväl stora som små bolag på samtliga nordiska börser inom samtliga branscher. Lannebo Nordic Equities startade den 14 juni 2018.

Större nettoförsäljningar gjordes i Lannebo Likviditetsfond och Lannebo Mixfond Offensiv (tidigare Lannebo Sverige Flexibel). Den senare försvann helt ur portföljen under perioden för att ge plats åt de nya fonderna och på grund av det extremt låga ränteläget minskades innehavet i Lannebo Likviditetsfond.

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

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 Corporate Bond är en aktivt förvaldat långräntefond. Fonden investerar huvudsakligen i nordiska företagsobligationer, med tyngdpunkt i Sverige. Räntekänsligheten i fonden är låg för

att skydda fonden mot stigande räntor.

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.

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 Likviditetsfond är en aktivt förvaldat korträntefond 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.

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 inrikt-

ning 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 till viss del är 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 för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Riskerna vid placeringar i räntefonder

beror på vilken ränte- och kreditrisk räntefondernas innehav har. Räntefonder som placerar i räntebärande värdepapper med medellång till lång löptid kan påverkas mer av ränteförändringar vilket kan ge upphov till en högre ränterisk. Kreditrisk är risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämrats eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämrats. 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

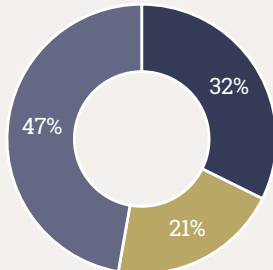
Fondens utveckling	180630	171231	161231	151231	141231
Fondförmögenhet, tkr	120 316	98 913	251 164	227 171	62 767
Andelsvärde, kr	148,53	144,02	131,92	128,19	112,52
Antal utestående andelar, tusental	810	687	1 904	1 772	558
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	3,1	9,2	2,9	13,9	12,5
Jämförelseindex ¹ , %	3,1	7,0	10,2	6,9	15,4
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk, %	5,2	6,4	9,0	-	-
Totalrisk jmf index, %	4,3	5,8	10,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	2,5	3,0	3,8	-	-
Sharpekvot	2,0	1,1	1,0	-	-
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån, %	10,0	6,0	8,3	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-	-
Kostnader ²					
Förvaltningsavgift, % ³	1,6	1,6	0,2	0,2	0,2
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, % ³	1,60	0,91	1,56	1,51	1,67
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	161	41	20	22	-
- löpande sparande 100 kr	11	3	1	1	-
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,4	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.

3) Avgiftsstrukturen ändrades 2017-04-07 så att en förvaltningsavgift om 1,6 procent utgår. Vid placering av fondens medel i fonder som förvaltas av Lannebo Fonder erhålls full rabatt. Detta innebär att avgifter inte tas ut i dubbla led.

Tillgångsallokering 2018-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo High Yield Allocation	20 157	16,8
Lannebo Corporate Bond A	19 593	16,3
Lannebo Europa Småbolag A SEK	16 217	13,5
Lannebo Småbolag A SEK	13 990	11,6
Lannebo Likviditetsfond	11 741	9,8

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2017-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	114 998	95 501
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	114 998	95 501
Placering på konto hos kreditinstitut	5 472	3 546
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	5 472	3 546
Summa tillgångar	120 470	99 047
Skulder		
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	-154	-134
Summa skulder	-154	-134
Fondförmögenhet (not 2)	120 316	98 913

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018-06-30	2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	98 913	251 164
Andelsutgivning	44 433	116 762
Andelsinlösen	-26 368	-280 927
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 338	11 914
Fondförmögenhet vid periodens slut	120 316	98 913

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
AKTIEFONDER				
Lannebo Europa Småbolag A SEK	SE/SEK	1 252 301	16 217	13,5
Lannebo Nordic Equities A	SE/SEK	51 217	5 092	4,2
Lannebo Småbolag A SEK	SE/SEK	138 374	13 990	11,6
Lannebo Småbolag Select	SE/SEK	9 472	9 015	7,5
Lannebo Sverige Plus A	SE/SEK	227 050	10 776	9,0
Lannebo Vision	SE/SEK	1 044 358	8 418	7,0
			63 507	52,8
RÄNTEFONDER				
Lannebo Corporate Bond A	SE/SEK	166 101	19 593	16,3
Lannebo High Yield Allocation	SE/SEK	176 383	20 157	16,8
Lannebo Likviditetsfond	SE/SEK	102 125	11 741	9,8
			51 492	42,8
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			114 998	95,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			114 998	95,6
Övriga tillgångar och skulder netto			5 318	4,4
FONDFÖRMÖGENHET			120 316	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Lannebo Fonder				95,6

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 förvaldat blandfond. Placeringarna kan göras i aktier och räntebärande värdepapper och fördelningen kan variera upp till 100 procent i något av tillgångsslagen. Fonden fokuserar främst på Sverige men har globala placeringsmöjligheter.

Portföljförvaltare:

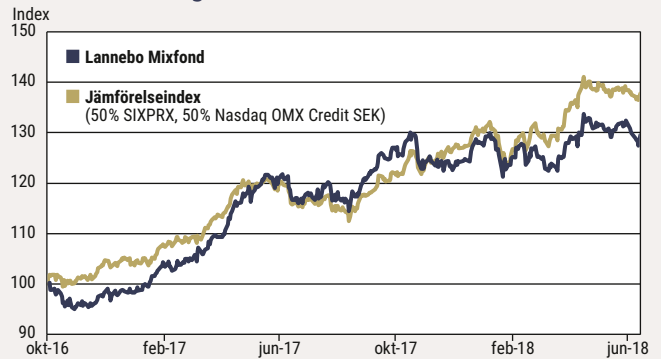
Charlotta Faxén/Peter Lagerlöf
charlotta.faxen@lannebofonder.se
peter.lagerlof@lannebofonder.se

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612



Kursutveckling 2008-06-30 – 2018-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit **17,7 procent**. Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av **50 procent Six Portfolio Return Index** och **50 procent OMRX Statsskuldväxleindex**.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg från 9,6 miljarder kronor vid årets början till 10,1 miljarder kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde i fonden uppgick till 187 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond steg under perioden med 2,3 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 2,5 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 4,1 procent.

Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2018 uppgick andelen aktier i fonden till 46 procent. Börsen var svag under inledningen av året och anledningen till detta var främst oro för ett eskalerande handelskrig mellan USA, Kina och Europa och hur detta kan komma att påverka världshandeln. Boten på Stockholmsbörsen nåddes under februari. Vi utnyttjade denna sättning i marknaden och ökade aktieandelen till 55 procent. Vid periodens slut uppgick aktieandelen till 58 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel var under perioden 54 procent. Aktieallokeringen bidrog positivt till fondens utveckling.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Bravida, Thule och Lerøy Seafood Group. Bravida uppvisade god omsättningstillväxt och stigande marginaler och orderboken är på rekordhöga nivåer. Aktiekursen steg med 33 procent. Thule levererade god tillväxt, framför allt inom sitt nya affärsområde Active with Kids. Marginalerna förbättrades och utdelningen höjdes. Aktien steg med 22 procent. Lerøy Seafood Group

gynnades av höga laxpriser samt hopp om att det kinesiska importförbudet av norsk lax ska upphöra.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Intrum, Danske Bank och Europris. Intrum genomförde under perioden ett köp av en skuldportfölj i Italien vars finansiering ifrågasattes av aktiemarknaden. Aktiekursen föll med 29 procent. Danske Bank genomför en internutredning då den baltiska verksamheten misstänks ha begått penningtvättsbrott för ett antal år sedan. Oro för att detta ska medföra dryga böter har pressat aktiekursen, som föll med 17 procent under perioden. Aktiekursen i detaljhandelsbolaget Europris föll då försäljningen utvecklades svagt och intjäningen försämrades. Fonden sålde samtliga aktier under perioden.

Vid periodens slut bestod 42 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 begränsas kreditrisken. Det genomsnittliga kreditbetyget bland de emittenter fonden placerat i är BBB-.

De största nettoköpen gjordes i Kinnevik, Sandvik och Pandox.

Fondens största investering gjordes i Kinnevik. Investmentbolaget Kinnevik har, förutom de noterade innehaven, en intressant onoterad portfölj där den gemensamma nämnaren är digitala lösningar för konsumenterna. Potentialen i dessa innehav reflekteras inte i värderingen av aktien. Verkstadsbolaget Sandvik gynnas av den starka efterfrågan inom gruv- och

energisektorn. Bolaget genomför även strategiska förvärv som adderar värde till befintliga affärsområden. Pandox är ett nischat fastighetsbolag som enbart äger hotellfastigheter. Bolaget har en historik av att framgångsrikt växa med förvärv och den geografiska spridningen på fastigheterna ger god diversifiering

Större nettoförsäljningar gjordes i Swedbank, ABB och Lerøy Seafood Group.

Innehavet i Swedbank såldes då vi ser en risk för ökad press på bankens bolånemarginaler i takt med att nya aktörer etablerar sig på den svenska bolånemarknaden. Samtliga aktier i ABB såldes. ABB är det verkstadsbolag som uppvisat sämst marginalförbättring av de svenska industriföretagen trots att konjunkturen varit gynnsam. Innehavet i Lerøy Seafood Group avyttrades efter en stark kursutveckling vilket gjorde aktien högt värderad.

Fondens fem största innehav var vid halvårsstiftet Skanska, Securitas, Subsea 7, SKF och Kinnevik.

Skanska är ett bygg- och projektutvecklingsföretag som verkar på utvalda marknader i Europa och i USA. Verksamheten bedrivs inom fyra verksamhetsgrenar: byggverksamhet, bostadsutveckling, kommersiell fastighetsutveckling och infrastrukturutveckling. Skanska har en ledande marknadsposition på respektive hemmamarknad. Genom att utnyttja operativa synergier mellan verksamhetsgrenar och hemmamarknader stärker Skanska sin konkurrensfördel.

Securitas erbjuder tjänster inom säkerhetslösningar och elektronisk säkerhet

och är marknadsledande i USA och i flera länder i Europa. Dessutom har Securitas en stor verksamhet i Latinamerika och en växande närvaro i andra världsdelar. Bolaget transformeras gradvis från att domineras av manuell bevakning till att ha ett allt större innehåll av tekniska säkerhetslösningar. Dessa växte med 19 procent 2017 jämfört med 2016 och utgjorde närmare 20 procent av den totala försäljningen.

Subsea 7 är verksam inom under-vatteninstallationer till energisektorn ute till havs. Bolaget har ett heltäckande produkt- och tjänsteutbud och är ett av världens största bolag inom sin sektor. Subsea 7 levererar huvudsakligen till kunder inom olje- och gasindustrin, men har även en snabbt växande verksamhet till kunder inom vindkraft. Efter en tuff period, med kraftigt krympande investeringsaktivitet för havsinstallationer, sker nu en tydlig förbättring.

SKF är en världsledande tillverkare av kullager med en global marknadsandel på 15 till 20 procent. I Europa är marknadsandelen över 40 procent. Bolaget är verksam i över 130 länder och levererar till 40 industrisektorer. Efter två år med stark utveckling uppgår omsättningen till över 80 miljarder kronor. De finansiella målen är att växa omsättningen med minst 5 procent över en konjunkturcykel med en rörelsemarginal på över 12 procent.

Kinnevik är ett investmentbolag som grundades för över 80 år sedan och har tillgångar på närmare 100 miljarder kronor. Bolagets fokus har förändrats över åren. I dag är investeringar inom digitala verksamheter, såsom telekomtjänster

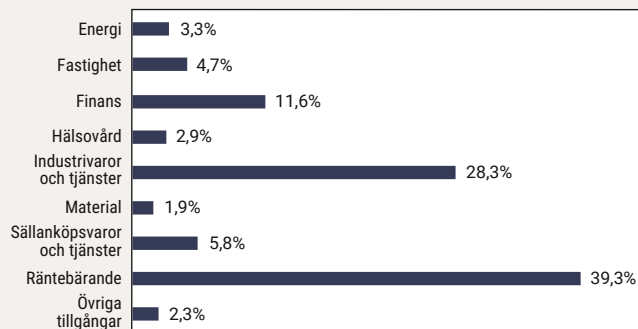
och e-handel dominerande. De största innehaven är det tyska e-handelsbolaget Zalando följt av mobilteleoperatörerna Millicom och Tele2. Bland de noterade innehaven återfinns även kabeloperatören

Com Hem och media- och underhållningsbolaget MTG. Kinnevik har också en portfölj noterade bolag där det största är e-handelsbolaget Global Fashion Group.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Skanska B	341 880	3,4
Securitas B	336 481	3,3
Subsea 7	328 886	3,3
SKF B	316 730	3,1
Kinnevik B	276 210	2,7

Branschfördelning 2018-06-30



Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier samt placeringar i räntebärande tillgångar. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än en traditionell aktiefond. Marknadsrisken i fonden är framför 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 riske exponering.

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 god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en mycket god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standard-

avvikelsen 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 försämras. 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 kreditbetyg 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.

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

Lannebo Mixfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används om fonden har räntebärande innehav i utländsk valuta. Ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i

fonden var vid halvårsskiftet 15 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens värde i skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	10 058 153	9 647 719	8 085 548	7 058 303	5 497 466	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792	506 714
Andelsvärde, kr	23,50	22,97	21,59	20,70	18,04	16,15	14,23	13,16	14,18	12,47
Antal utestående andelar, tusental	427 921	419 927	374 576	340 996	304 807	282 092	211 636	156 612	104 503	40 635
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,07	0,00	0,29
Totalavkastning, %	2,3	6,4	4,3	14,7	11,7	13,5	10,0	-6,7	13,7	47,7
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	4,1	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Nasdaq OMX Credit SEK Total Return ¹ , %	0,7	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4
Jämförelseindex ¹ , %	2,5	5,4	6,8	5,4	8,1	13,8	9,1	-5,4	13,3	25,3
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	5,3	6,8	9,6	8,6	5,9					
Totalrisk jmf index ¹ , %	4,4	5,2	7,6	6,8	4,6					
Aktiv risk (tracking error), %	2,5	3,2	3,7	2,7	2,2					
Sharpekvot	1,7	0,9	1,0	1,5	1,9					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	8,5	5,4	9,4	13,2	12,6					
- 5 år, %	9,7	10,1	10,8	8,4	8,2					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	8 346	8 156	5 842	4 927	5 249					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	2 517	3 724	4 092	2 386						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift, %	1,63	1,64	1,66	1,64	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	160	157	158	177	168					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,5									

1) Valet av jämförelseindex (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.

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	9 838 144	9 257 242
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	2 501
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	9 838 144	9 259 743
Placering på konto hos kreditinstitut	222 291	386 866
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	222 291	386 866
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 055	16 156
Övriga tillgångar	9 440	0
Summa tillgångar	10 080 930	9 662 765
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-9 451	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-9 451	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-13 324	-13 096
Övriga skulder	-2	-1 950
Summa skulder	-22 777	-15 046
Fondförmögenhet (not 2)	10 058 153	9 647 719
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	1 950
% av fondförmögenhet	0,0	0,0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	9 440	0
% av fondförmögenhet	0,1	0,0

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018-06-30	2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	9 647 719	8 085 548
Andelsutgivning	779 654	1 851 276
Andelsinlösen	-592 323	-825 532
Periodens resultat enligt resultaträkning	223 103	536 427
Fondförmögenhet vid periodens slut	10 058 153	9 647 719

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
ENERGI				
Subsea 7	LU/NOK	2 300 000	328 886	3,3
			328 886	3,3
FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	1 605 000	232 966	2,3
Pandox B	SE/SEK	1 589 000	241 846	2,4
			474 812	4,7
FINANS				
Arion Bank SDB	IS/SEK	7 356 700	53 704	0,5
Danske Bank	DK/DKK	850 000	238 127	2,4
Industrivärden C	SE/SEK	1 000 000	173 700	1,7
Kinnevik B	SE/SEK	900 000	276 210	2,7
SBanken	NO/NOK	2 368 831	222 441	2,2
Storebrand	NO/NOK	2 800 000	201 927	2,0
			1 166 109	11,6
HÄLSOVÅRD				
Ambea	SE/SEK	877 328	63 168	0,6
Novo Nordisk B	DK/DKK	540 000	224 176	2,2
			287 343	2,9
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Ahlsell	SE/SEK	3 670 500	193 986	1,9
Atlas Copco B	SE/SEK	850 000	199 453	2,0
Bravida	SE/SEK	2 350 000	167 203	1,7
Epiroc B	SE/SEK	1 250 000	102 500	1,0
Intrum	SE/SEK	651 419	135 430	1,3
NCC B	SE/SEK	1 447 953	215 673	2,1
NIBE Industrier B	SE/SEK	1 245 381	119 731	1,2
SKF B	SE/SEK	1 900 000	316 730	3,1
Sandvik	SE/SEK	1 700 000	270 300	2,7
Securitas B	SE/SEK	2 282 000	336 481	3,3
Skanska B	SE/SEK	2 100 000	341 880	3,4
Trelleborg B	SE/SEK	800 000	153 040	1,5
Valmet Corporation	FI/EUR	618 500	106 766	1,1
Volvo B	SE/SEK	1 300 000	186 160	1,9
			2 845 331	28,3
MATERIAL				
Huhtamäki	FI/EUR	588 050	194 724	1,9
			194 724	1,9
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Husqvarna B	SE/SEK	2 150 000	182 793	1,8
JM	SE/SEK	262 550	42 008	0,4
Kindred SDB	MT/SEK	1 400 000	157 920	1,6
Thule	SE/SEK	901 871	200 937	2,0
			583 658	5,8

LANNÉBO MIXFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Ahlsell FRN220601	SE/SEK	38 000 000	38 026	0,4
Aker FRN230131	NO/NOK	30 000 000	32 794	0,3
Amer Sports FRN181106	FI/SEK	120 000 000	120 656	1,2
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	42 000 000	42 255	0,4
Balder FRN210517	SE/SEK	100 000 000	99 858	1,0
Balder FRN230119	SE/SEK	100 000 000	99 909	1,0
Betsson FRN191128	SE/SEK	87 000 000	88 618	0,9
Bilia FRN210329	SE/SEK	25 000 000	25 983	0,3
BillerudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	69 000 000	70 334	0,7
Castellum FRN200313	SE/SEK	60 000 000	60 614	0,6
Castellum FRN220901	SE/SEK	43 000 000	44 324	0,4
Castellum FRN221222	SE/SEK	100 000 000	101 576	1,0
Com Hem 3,5% Obl220225	SE/SEK	145 000 000	150 490	1,5
Com Hem 3,625% Obl210623	SE/SEK	54 000 000	55 075	0,5
DNB Call FRN200528	NO/SEK	71 000 000	71 809	0,7
Elekta FRN200326	SE/SEK	90 000 000	90 886	0,9
Fabege FRN240412	SE/SEK	50 000 000	50 104	0,5
Heimstaden FRN190916	SE/SEK	66 000 000	66 663	0,7
Hemfosa Fastigheter FRN191206	SE/SEK	90 000 000	91 285	0,9
Hemfosa Fastigheter FRN200901	SE/SEK	37 000 000	37 406	0,4
Hemsö Fastighets Green Bond FRN210603	SE/SEK	54 000 000	55 204	0,5
Hexagon FRN180917	SE/SEK	130 000 000	130 111	1,3
Hexagon FRN220310	SE/SEK	106 000 000	107 676	1,1
Intrum FRN190515	SE/SEK	33 000 000	33 073	0,3
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	30 000 000	32 392	0,3
Klövern FRN210226	SE/SEK	131 000 000	131 223	1,3
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	3 100 000	33 258	0,3
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	167 000 000	175 519	1,7
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	30 000 000	31 124	0,3
MTG FRN201005	SE/SEK	43 000 000	43 698	0,4
NCC Treasury FRN180830	SE/SEK	46 000 000	46 110	0,5
Nibe Industrier FRN210621	SE/SEK	52 000 000	52 510	0,5
Resurs Bank FRN201207	SE/SEK	50 000 000	50 076	0,5
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	70 000 000	70 460	0,7
Rikshem FRN190916	SE/SEK	20 000 000	20 087	0,2
SAAB FRN191212	SE/SEK	30 000 000	30 326	0,3
SAAB FRN220928	SE/SEK	50 000 000	50 376	0,5
Scania CV FRN210906	SE/SEK	38 000 000	38 942	0,4
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	9 600 000	85 250	0,8
SFF FRN220220	SE/SEK	75 000 000	75 945	0,8
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	45 000 000	45 166	0,4
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	26 000 000	29 101	0,3
Tele2 FRN210511	SE/SEK	81 000 000	83 426	0,8
Tele2 FRN220316	SE/SEK	50 000 000	51 481	0,5
Tele2 FRN230224	SE/SEK	50 000 000	51 171	0,5
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	130 000 000	134 245	1,3
Vattenfall Call FRN220319	SE/EUR	150 000 000	152 495	1,5
Wihlborgs FRN210308	SE/SEK	60 000 000	60 070	0,6
Volvo Treasury 4,2% Call Obl200610	SE/EUR	12 000 000	131 981	1,3
Volvo Treasury FRN190415	SE/SEK	50 000 000	50 274	0,5
ÅF FRN190321	SE/SEK	19 000 000	19 120	0,2
ÅF FRN200512	SE/SEK	64 000 000	64 691	0,6
			3 605 241	35,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			9 486 104	94,3
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	57 000 000	62 264	0,6
			62 264	0,6
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
			62 264	0,6

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRETAGSOBLIGATIONER

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	112 000 000	112 710	1,1
Arla Foods Finance FRN230703	DK/SEK	14 000 000	13 996	0,1
Intrum FRN220715	SE/SEK	50 000 000	49 435	0,5
Volvo Car FRN220307	SE/SEK	109 900 000	113 636	1,1
			289 776	2,9

VALUTATERMIN

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
EUR/SEK H180824	SE/EUR	-15 979 600	-3 748	0,0
NOK/SEK H180824	SE/NOK	-113 339 100	-2 604	0,0
USD/SEK H180824	SE/USD	-9 740 037	-3 100	0,0
			-9 451	-0,1

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

280 325 **2,8**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

9 828 693 **97,7**

Övriga tillgångar och skulder netto			229 460	2,3
FONDFÖRMÖGENHET			10 058 153	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Castellum				4,4
Danske Bank				3,2
Hexagon				2,4
Ahlsell				2,3
SEB				2,2
Intrum				2,2
Com Hem				2,0
Balder				2,0
Tele2				1,9
Volvo Treasury				1,8
Hemfosa Fastigheter				1,3
Arla Foods Finance				1,3
Resurs Bank				1,2
ÅF				0,8
SAAB				0,8
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 Mixfond Offensiv är en aktivt förvaltat blandfond. Placeringarna i aktier uppgår till mellan 50 och 100 procent av tillgångarna, medan placeringarna i räntebärande värdepapper kan uppgå till högst 50 procent av tillgångarna. Minst 50 procent av fondens tillgångar kommer över tid att placeras med inriktning mot Sverige. Resterande tillgångar får placeras globalt.

Portföljförvaltare

Charlotta Faxén/Peter Lagerlöf
charlotta.faxen@lannebofonder.se
peter.lagerlof@lannebofonder.se

Bg: 5124-9134

Fondens utveckling

Vid årets början var fondförmögenheten 1,5 miljarder kronor och vid periodens slut uppgick den till 1,6 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöde uppgick till 22 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond Offensiv steg med 5,1 procent medan fondens jämförelseindex, 75 procent SIXPRX och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 4,0 procent.

Kommentarer till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Bravida, Thule och Leröy Seafood Group. Bravida uppvisade god omsättningstillväxt och stigande marginaler och orderboken är på rekordhöga nivåer. Aktiekursen steg med 33 procent. Thule levererade god tillväxt, framför allt inom sitt nya affärsområde Active with Kids. Marginalerna förbättrades och utdelningen höjdes. Aktien steg med 22 procent. Leröy Seafood Group gynnades av högsta laxpriset samt hopp om att det kinesiska importförbudet av norsk lax ska upphöra.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Intrum, Danske Bank och Europris.

Intrum genomförde under perioden ett köp av en skuldportfölj i Italien vars finansiering ifrågasattes av aktiemarknaden. Aktiekursen föll med 29 procent. Danske Bank genomför en internutredning då den baltiska verksamheten misstänks ha begått penningtvättsbrott för ett antal år sedan. Oro för att detta ska medföra dryga böter har pressat aktiekursen som föll med 17 procent under perioden. Aktie-

kursen i detaljhandelsbolaget Europris föll då försäljningen utvecklades svagt och intjäningen försämrades. Fonden sålde samtliga aktier under perioden.

Vid periodens slut bestod 15 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 förtrogna med begränsas kreditrisken i fonden. Det genomsnittliga kreditbetyget bland de emittenter fonden placerat i är BBB-.

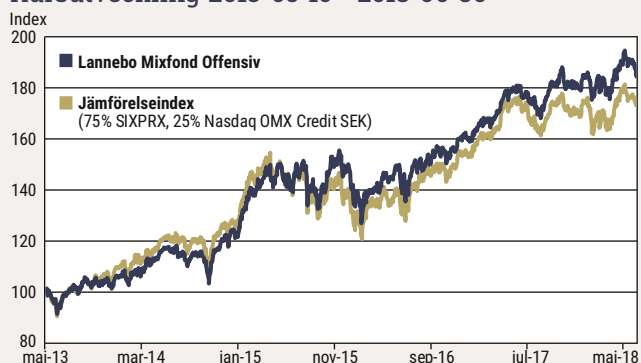
Större nettoköp gjordes i Kinnevik, Sandvik och NCC

Fondens största investering gjordes i Kinnevik. Investmentbolaget Kinnevik har, förutom de noterade innehaven, en intressant onoterad portfölj där den gemensamma nämnanen är digitala lösningar för konsumenter. Potentialen i dessa innehav reflekteras inte i värderingen av aktien. Verkstadsbolaget Sandvik gynnas av den starka efterfrågan inom gruv- och energisektorn. Bolaget genomför även strategiska förvärv som adderar värde till befintliga affärsområden. Byggbolaget NCC genomförde ett VD-byte under våren vilket vi bedömer kommer att vara positivt för bolaget då projektkontrollen varit svag. Därtill är aktien attraktivt värderad och ger god direktavkastning.

Större nettoförsäljningar gjordes i Swedbank, ABB och Leröy Seafood Group.

Innehavet i Swedbank såldes då vi ser en risk för ökad press på bankens bolånemarginaler i takt med att nya aktörer etablerar sig på den svenska

Kursutveckling 2013-05-16 – 2018-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 99,8 procent. Fondens jämförelseindex var innan 1 juni 2018 SIX Return Index.

bolånemarknaden. Samtliga aktier i ABB såldes. ABB är det verkstadsbolag som uppvisat sämst marginalförbättring av de svenska industriföretagen trots att konjunkturen varit gynnsam. Innehavet i Leröy Seafood Group avyttrades efter stark kursutveckling vilket gjorde aktien högt värderad.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Skanska, Securitas, Subsea 7, SKF och Kinnevik.

Skanska är ett bygg- och projektutvecklingsföretag som verkar på utvalda marknader i Europa och i USA. Verksamheten bedrivs inom fyra verksamhetsgrenar: bygg, bostadsutveckling, kommersiell fastighetsutveckling och infrastrukturutveckling. Skanska har en ledande marknadsposition på respektive hemmamarknad. Genom att utnyttja operativa synergier mellan verksamhetsgrenar och hemmamarknader stärker Skanska sin konkurrensfördel.

Securitas erbjuder tjänster inom säkerhetslösningar och elektronisk säkerhet och är marknadsledande i USA och i flera länder i Europa. Dessutom har Securitas en stor verksamhet i Latinamerika och en växande närvaro i andra världsdelar. Bolaget transformeras gradvis från att domineras av manuell bevakning till att ha ett allt större innehåll av tekniska säkerhetslösningar. Dessa växte med 19 procent 2017 jämfört med 2016 och utgjorde närmare 20 procent av den totala försäljningen.

Subsea 7 är verksam inom undervatteninstallationer till energisektorn ut till havs. Bolaget har ett heltäckande produkt- och tjänsteutbud och är ett av

världens största bolag inom sin sektor. Subsea 7 levererar huvudsakligen till kunder inom olje- och gasindustrin, men har även en snabbt växande verksamhet till kunder inom vindkraft. Efter en tuff period med kraftigt krympande investeringsaktivitet för havsinstallationer, sker nu en tydlig förbättring.

SKF är en världsledande tillverkare av kullager med en global marknadsandel på 15 till 20 procent. I Europa är marknadsandelen över 40 procent. Bolaget är verksamt i över 130 länder och levererar till 40 industrisektorer. Efter två år med stark utveckling uppgår omsättningen till över 80 miljarder kronor. De finansiella målen är att växa omättningen med minst 5 procent över en konjunkturcykel med en rörelsemarginal på över 12 procent.

Kinnevik är ett investmentbolag som grundades för över 80 år sedan och har tillgångar på närmare 100 miljarder kronor. Bolagets fokus har förändrats över åren. I dag är investeringar inom digitala verksamheter, såsom telekomtjänster och e-handel dominerande. De största innehaven är det tyska e-handelsbolaget Zalando följt av mobilteleoperatörerna Millicom och Tele2. Bland de noterade innehaven återfinns också kabeloperatören Com Hem och medie- och underhållningsbolaget MTG. Kinnevik har även en portfölj onoterade bolag där det största är e-handelsbolaget Global Fashion Group.

Övriga upplysningar

Den 1 juni 2018 bytte Lannebo Sverige Flexibel namn till Lannebo Mixfond Offensiv och fondbestämmelserna ändrades. Fonden, som tidigare var en specialfond,

ombildades till en värdepappersfond. Förändringarna i fondbestämmelserna innebär att fonden placeras mellan 50 och 100 procent av tillgångarna i aktier. Räntplaceringarna kan uppgå till

högst 50 procent av tillgångarna. Minst 50 procent av fondens tillgångar kommer över tid att placeras med inriktning mot Sverige.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Skanska B	74 888	4,7
Securitas B	73 725	4,6
Subsea 7	70 278	4,4
SKF B	66 680	4,2
Kinnevik B	61 380	3,9

Väsentliga risker

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

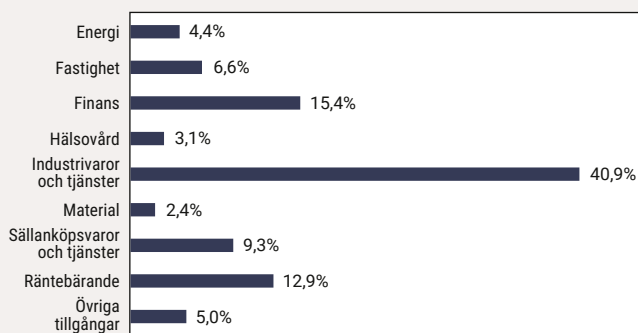
Marknadsrisken i fondens aktieplaceringar minskas som ett resultat av att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fondens koncentrationsnivå har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet dock något högre 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 försämrats eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämrats. 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 kreditbetyg 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

Branschfördelning 2018-06-30



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.

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

Lannebo Mixfond Offensiv har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används om fonden har räntebärande innehav i utländsk valuta, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 19 procent och avsåg

exponeringar mot innehav noterade i norska och danska kronor samt euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens värde i skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Mixfond Offensiv, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16

	180630	171231	161231	151231	141231	131231
Fondens utveckling						
Fondförmögenhet, tkr	1 592 332	1 494 824	1 426 906	1 415 647	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	188,69	179,52	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	8 439	8 327	8 832	9 440	10 388	12 197
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	5,1	11,1	7,7	21,2	16,2	6,5
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	4,1	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
Nasdaq OMX Credit SEK Total Return ¹ , %	0,7	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9
Jämförelseindex ¹ , %	4,0	9,5	9,6	10,4	15,8	9,8
Risk- och avkastningsmått						
Totalrisk, %	9,0	11,8	15,4	13,1	-	-
Totalrisk jmf index, %	8,3	10,6	14,9	13,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	4,2	4,4	4,5	3,9	-	-
Sharpekvot	1,8	0,9	1,0	1,4	-	-
Active Share, % ⁴	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån, %	15,7	9,4	14,3	18,7	-	-
- 5 år, %	14,9	-	-	-	-	-
Kostnader²						
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	
Förvaringsavgift, %	0,0					
Transaktionskostnader ³ , tkr	2 065	2 129	1 717	1 832	1 831	
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Analyskostnader ³ , tkr	384	736	1 038	1 476		
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0		
Årlig avgift, %	1,63	1,65	1,68	1,71	1,60	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0	
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr	162	155	157	184	171	
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11	
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	1,3	1,3	1,1	1,2	0,8	
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående						
Omsättning genom närstående företag, %	0,0					
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,4					

1) Valet av jämförelseindex (75 procent SIX Portfolio Return Index, 25 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. Innan 1 juni 2018 var fondens jämförelseindex Six Return Index.

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. Posten består av både analyskostnader för den aktuella redovisningsperioden och återförda kostnader som belastat tidigare år.

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

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 512 469	1 444 850
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 512 469	1 444 850
Placering på konto hos kreditinstitut	80 533	51 556
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	80 533	51 556
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 370	477
Summa tillgångar	1 594 372	1 496 883
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 040	-2 059
Summa skulder	-2 040	-2 059
Fondförmögenhet (not 2)	1 592 332	1 494 824

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018-06-30	2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 494 824	1 426 906
Andelsutgivning	123 840	68 132
Andelsinlösen	-101 574	-155 501
Periodens resultat enligt resultaträkning	75 242	155 287
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 592 332	1 494 824

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
ENERGI				
Subsea 7	LU/NOK	491 472	70 278	4,4
			70 278	4,4
FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	365 000	52 980	3,3
Pandox B	SE/SEK	342 000	52 052	3,3
			105 032	6,6
FINANS				
Arion Bank SDB	IS/SEK	1 609 510	11 749	0,7
Danske Bank	DK/DKK	185 000	51 828	3,3
Industrivärden C	SE/SEK	265 124	46 052	2,9
Kinnevik B	SE/SEK	200 000	61 380	3,9
SBanken	NO/NOK	490 000	46 013	2,9
Storebrand	NO/NOK	400 000	28 847	1,8
			245 868	15,4
HÄLSOVÅRD				
Novo Nordisk B	DK/DKK	120 000	49 817	3,1
			49 817	3,1
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Ahlsell	SE/SEK	716 500	37 867	2,4
Atlas Copco B	SE/SEK	200 000	46 930	2,9
Bravida	SE/SEK	620 000	44 113	2,8
Epiroc B	SE/SEK	420 000	34 440	2,2
Intrum	SE/SEK	150 000	31 185	2,0
NCC B	SE/SEK	340 462	50 712	3,2
NIBE Industrier B	SE/SEK	340 923	32 776	2,1
SKF B	SE/SEK	400 000	66 680	4,2
Sandvik	SE/SEK	370 000	58 830	3,7
Securitas B	SE/SEK	500 000	73 725	4,6
Skanska B	SE/SEK	460 000	74 888	4,7
Trelleborg B	SE/SEK	175 000	33 478	2,1
Valmet Corporation	FI/EUR	131 500	22 700	1,4
Volvo B	SE/SEK	300 000	42 960	2,7
			651 283	40,9

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
MATERIAL				
Huhtamäki	FI/EUR	112 876	37 377	2,3
			37 377	2,3
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Husqvarna B	SE/SEK	450 000	38 259	2,4
JM	SE/SEK	56 950	9 112	0,6
Kindred SDB	MT/SEK	375 570	42 364	2,7
Thule	SE/SEK	259 752	57 873	3,6
			147 608	9,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER				
UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			1 307 263	82,1

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
BillerudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	20 000 000	20 387	1,3
Com Hem 3,5% Obl220225	SE/SEK	25 000 000	25 947	1,6
Hemfosa Fastigheter FRN200901	SE/SEK	20 000 000	20 219	1,3
Hexagon FRN210524	SE/SEK	20 000 000	20 220	1,3
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	30 000 000	32 392	2,0
Nordea Liv och Pension Call				
FRN230608	DK/SEK	20 000 000	20 064	1,3
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	30 000 000	30 980	1,9
			170 208	10,7
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				

PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
MTG FC180918 (onot)	SE/SEK	35 000 000	34 998	2,2
			34 998	2,2

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			34 998	2,2
--	--	--	---------------	------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 512 469	95,0
Övriga tillgångar och skulder netto			79 863	5,0
FONDFÖRMÖGENHET			1 592 332	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

- 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:

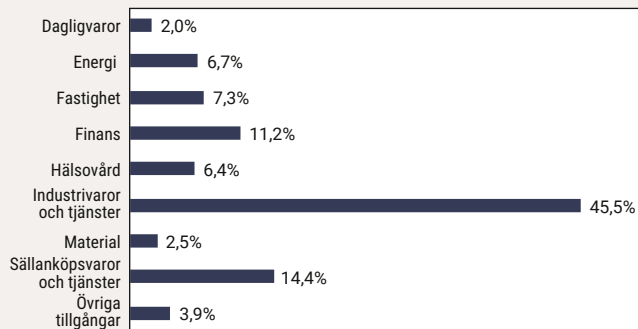
Lannebo Nordic Equities är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier i börsnoterade bolag i Norden. Portföljen är koncentrerad till cirka 30 bolag där förvaltarna ser potential till stigande vinster och växande utdelningar över tid. Placeringarna kan göras i aktier i såväl stora som små bolag på samtliga nordiska börser inom samtliga branscher.

Portföljförvaltare

Charlotta Faxén/Peter Lagerlöf
charlotta.faxen@lannebofonder.se
peter.lagerlof@lannebofonder.se

Bg: 5280-1693

Branschfördelning 2018-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start (2018-06-14) har varit -0,6 procent.

Fondens utveckling

Lannebo Nordic Equities är en nystartad aktiefond med första handelsdag den 14 juni 2018. Portföljen ska vara koncentrerad till runt 30 bolag och placeringarna kan göras i såväl stora som små bolag på samtliga nordiska börser inom samtliga branscher.

Fondförmögenheten har ökat från noll kronor vid periodens början till 26 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöde uppgick till 26 miljoner kronor.

Lannebo Nordic Equities gick ned med 0,6 procent från den 14 juni medan fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap SEK_NI, gick ned med 0,5 procent.

Kommentarer till resultatet

Fonden är nystartad och det har enbart genomförts nettoköp under perioden. De största köpen gjordes i Novo Nordisk, Subsea 7, Danske Bank, Valmet och Sandvik.

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet var Valmet, Subsea 7, Novo Nordisk, Danske Bank och Sandvik.

Valmet är en ledande global utvecklare och leverantör av teknik, automation och service inom massa-, pappers- och energiindustrin. Bolagets produktutbud

omfattar såväl hela massafabriker och produktionslinjer för mjukpapper, kartong och papper, som kraftverk för produktion av bioenergi. Serviceerbjudandet inkluderar allt från *outsourcing* av underhåll till reservdelar och förbättringar av fabriker och anläggningar. Valmets automationslösningar inbegriper allt från enstaka mätningar till nyckelfärdiga automationsprojekt för hela anläggningar. Företaget har en lång historia som självständigt bolag men också som en del av det finska bolaget Metso. I december 2013 blev Valmet åter ett självständigt bolag då det knoppades av från Metsokoncernen och noterades på Nasdaq Helsingforsbörsen.

Subsea 7 är verksam inom undervatteninstallationer till energisektorn ute till havs. Bolaget har ett heltäckande produkt- och tjänsteutbud och är ett av världens största bolag inom sin sektor. Subsea 7 levererar huvudsakligen till kunder inom olje- och gasindustrin, men har även en snabbt växande verksamhet inom vindkraft. Subsea 7 bildades 2011 genom en sammanslagning av Acergy och Subsea 7. Båda dessa bolag har en lång historia med många förvärvade verksamheter. Efter en tuff period med kraftigt krympande investeringsaktivitet

för havsinstallationer, sker nu en tydlig förbättring.

Novo Nordisk är ett globalt läkemedelsbolag med en världsledande position och det bredaste produktutbudet inom diabetesbehandling. Utöver det har bolaget även produkter inom blödersjuka, tillväxtrubbningar och fetma. Bolaget har över 40 000 anställda varav cirka 8 000 personer arbetar inom forskning och utveckling. Produkterna marknadsförs i över 170 länder.

Danske Bank är Danmarks största bolag inom den finansiella sektorn med ett landsomfattande bankkontorsnät. Danske Bank har även verksamhet i Sverige, Norge, Finland och Baltikum. Utöver det drivs en försäkringsrörelse under varumärket Danica. Verksamheten bedrivs inom affärsområdena Danske Bank, Realkredit, Danske Markets, Danske Capital och Danica Pension.

Sandvik är en global industrikoncern med världsledande positioner inom sina tre affärsområden. Sandvik Machining Solutions tillverkar verktyg och verktygssystem för skärning och metallbearbetning. Sandvik Rock Technology är leverantör av maskiner, verktyg, service och tekniska lösningar för gruv- och anläggnings-

industrin. Sandvik Materials Technology tillverkar avancerade rostfria stål och speciallegeringar. Efter ett omfattande omstrukturingsprogram och avyttringar av vissa verksamheter har bolaget de senaste åren förbättrat sina vinstmarginaler påtagligt samtidigt som försäljningen har växt inom kärnverksamheterna.

Fondfakta Lannebo Nordic Equities, org nr 515602-9786

Fonden startade 2018-06-14

Fondens utveckling¹	180630
Fondförmögenhet, tkr	26 327
Andelsklass SEK	16 382
Andelsklass SEK C	9 945
Andelsvärde, kr	
Andelsklass SEK	99,42
Andelsklass SEK C	99,45
Antal utestående andelar, tusental	265
Andelsklass SE	165
Andelsklass SEK C	100
Utdelning per andel, kr	0,00
Totalavkastning, %	
Andelsklass SEK	-0,6
Andelsklass SEK C	-0,5
VINX Benchmark Cap SEK_NF ² , %	-0,5

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	-
Totalrisk jmf index, %	-
Aktiv risk (tracking error), %	-
Sharpekvot	-
Active Share, %	79

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-
- 5 år, %	-

Kostnader³

Förvaltningsavgift, %	
Andelsklass SEK	1,6
Andelsklass SEK C	0,8
Förvaringsavgift, %	0,0
Transaktionskostnader ³ , tkr	14
Transaktionskostnader, %	0,1
Analyskostnader ³ , tkr	1
Analyskostnader, %	0,0
Årlig avgift andelsklass SEK, %	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr	-
- löpande sparande 100 kr	-

Omsättning

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

Köp och försäljning av finansiella

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

1) Avser perioden 2018-06-14 – 2018-06-30.

2) VINX Benchmark CAP Index består av ett urval av de största och mest omsatta aktierna på NASDAQ Nordic och Oslo Börs. Cap innebär en 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).

3) Eftersom fonden är nystartad har en uppskattning av årlig avgift gjorts. Den årliga avgiften kan variera från år till år.

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 15 procent i euro, 14 procent i danska kronor och 12 procent i norska

kronor. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. 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.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Valmet Corporation	1 105	4,2
Subsea 7	1 101	4,2
Novo Nordisk B	1 100	4,2
Danske Bank	1 093	4,2
Sandvik	1 081	4,1

Balansräkning, tkr

	2018-06-30
Tillgångar	
Överlåtbara värdepapper	25 306
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	25 306
Placering på konto hos kreditinstitut	6 511
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	6 511
Summa tillgångar	31 817
Skulder	
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	-11
Övriga skulder	-5 479
Summa skulder	-5 490
Fondförmögenhet (not 2)	26 327

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	26 347
Andelsinlösen	-11
Periodens resultat enligt resultaträkning	-9
Fondförmögenhet vid periodens slut	26 327

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Kotipizza Group	FI/EUR	3 250	535	2,0
			535	2,0
ENERGI				
Kværner	NO/NOK	35 500	669	2,5
Subsea 7	LU/NOK	7 700	1 101	4,2
			1 770	6,7
FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	2 800	655	2,5
Castellum	SE/SEK	4 400	639	2,4
Pandox B	SE/SEK	4 200	639	2,4
			1 933	7,3
FINANS				
Arion Bank SDB	IS/SEK	45 900	335	1,3
Danske Bank	DK/DKK	3 900	1 093	4,2
SBanken	NO/NOK	8 400	789	3,0
Storebrand	NO/NOK	10 000	721	2,7
			2 938	11,2
HÄLSOVÅRD				
Novo Nordisk B	DK/DKK	2 650	1 100	4,2
Össur	IS/DKK	15 000	587	2,2
			1 687	6,4
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Ahlsell	SE/SEK	15 200	803	3,1
Atlas Copco B	SE/SEK	4 000	939	3,6
DSV	DK/DKK	1 200	868	3,3
Epiroc B	SE/SEK	7 900	648	2,5
Kone B	FI/EUR	2 250	1 026	3,9
NCC B	SE/SEK	5 000	745	2,8
SKF B	SE/SEK	6 200	1 034	3,9
Sandvik	SE/SEK	6 800	1 081	4,1
Securitas B	SE/SEK	7 200	1 062	4,0
Skanska B	SE/SEK	6 500	1 058	4,0
Trelleborg B	SE/SEK	4 000	765	2,9
Valmet Corporation	FI/EUR	6 400	1 105	4,2
Volvo B	SE/SEK	6 000	859	3,3
			11 992	45,6

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
MATERIAL				
Huhtamäki	FI/EUR	2 020	669	2,5
			669	2,5
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Harvia	SE/SEK	8 700	545	2,1
Husqvarna B	SE/SEK	8 800	748	2,8
JM	SE/SEK	5 000	800	3,0
Kindred SDB	MT/SEK	9 050	1 021	3,9
Thule	SE/SEK	3 000	668	2,5
			3 783	14,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			25 306	96,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			25 306	96,1
Övriga tillgångar och skulder netto			1 020	3,9
FOND-FÖRMÖGENHET			26 327	100,0

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Portföljbolagens börsvärde uppgår till högst 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2018 innebar det ett börsvärde om cirka 66 miljarder kronor.

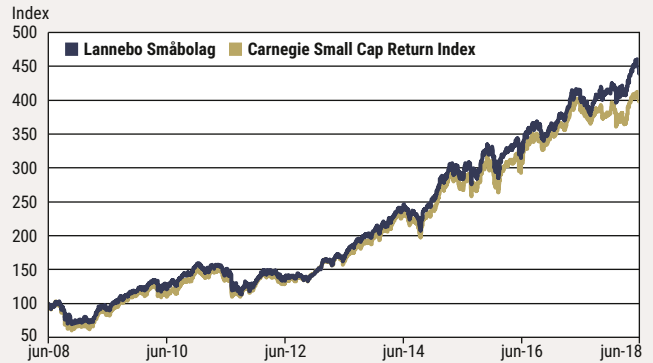
Portföljförvaltare:

Johan Ståhl/Hjalmar Ek
johan.stahl@lannebofonder.se
hjalmar.ek@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620 (andelsklass SEK)

Kursutveckling 2008-06-30 – 2018-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 168,6 procent.

Fondens utveckling*

Fondförmögenheten ökade från 23,8 miljarder kronor vid ingången av 2018 till 25,3 miljarder kronor den 30 juni 2018. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 645 miljoner kronor.

Lannebo Småbolag steg under det första halvåret 2018 med 9,5 procent. Carnegie Small Cap Return Index ökade med 6,4 procent och Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 4,1 procent.

Kommentar till resultatet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under perioden var Swedish Orphan Biovitrum (Sobi), Beijer Ref, Nolato, Tomra Systems och Royal Unibrew. Sobi rapporterade ett starkt första kvartal, drivet av god tillväxt för bolagets preparat mot blödarsjuka, och höjde i samband med det sin resultatprognos. Hårdare reglering kring köldmedier har drivit upp priserna och ökat efterfrågan på kylutrustning som uppfyller de nya miljökraven, vilket gynnar Beijer Ref. Det senaste året har Nolatots vinstutveckling varit stark tack vare nya produkter. Tomra Systems gynnas av ett ökat fokus på de miljöproblem som plast orsakar, vilket lett till politiska förslag för ökad återvinning. Den danska dryckstillverkaren Royal Unibrew gynnades av det varma vädret i maj och juni, vilket tillsammans med en snabbare än förmodad integration av ett förvärv i Italien ledde till en höjd resultatprognos. Även de mindre innehaven Paradox Interactive och Kambi, som stigit omkring 100 respektive 90 procent, är värda att lyfta fram.

Innehav med svag kursutveckling var Intrum, Huhtamäki, Fagerhult, NetEnt och Tikkurila. Lägre lönsamhet inom Intrums inkassoverksamhet samt oro för bolagets nya investering i Italien tyngde aktiekursen. Huhtamäkis lönsamhet har påverkats negativt av högre transportkostnader samt stigande råvarupriser. Samtidigt investerar bolaget i ny kapacitet, vilket leder till uppstartskostnader. Fagerhult har haft en svag utveckling i bland annat Storbritannien, där konkursen i ett stort byggbolag tillfälligt slagit mot den generella marknadsaktiviteten. NetEnts tillväxt har varit svag i flera kvartal till följd av ökad konkurrens. Tikkurilas lönsamhet har tyngts av stigande priser på viktiga insatsvaror.

Större nettoköp gjordes i NCC, Securitas, Alimak, Royal Unibrew och Vaisala. Norge har under flera år varit en problemmarknad för NCC, vilket tyngt aktiekursen. Vi bedömer att merparten av dessa problem nu är historia och att aktiens värdering är attraktiv. Securitas strategi är att öka andelen elektronisk säkerhet, vilket på sikt kommer att bidra till högre marginaler. Alimaks senaste kvartalsrapporter har inte levt upp till våra förväntningar. Den goda orderingången indikerar dock högre framtida omsättning och vinster samtidigt som företaget har goda möjligheter att utveckla sin eftermarknadsaffär. Royal Unibrew är ett välskött och stabilt bolag som även fortsättningsvis kan göra värdeskapande förvärv. Det finska mätutrustningsföretaget Vaisala är en världsledande leverantör till väderstationer men har de senaste

åren breddat kundbasen till bland annat läkemedelsindustrin. Nya produktlanseringar samt ökad försäljning till de nya kundgrupperna borde bidra positivt till bolagets lönsamhet.

De största nettoförsäljningarna under perioden skedde i Nolato, Kindred, Tele2, Sobi och Holmen. Kindred är ett välskött bolag men till följd av regulatorisk osäkerhet på vissa av bolagets marknader har vi minskat innehavet. Positionen i Tele2 minskades då vi ansåg att marknaden var väl optimistisk kring samgåendet med Com Hem. Aktiekurserna i Nolato och Sobi har utvecklats starkt, vilket resulterat i höga aktievärderingar och vi har minskat innehaven. Innehavet i Holmen minskades då vi ansåg att förväntningarna på bolaget var för högt ställda.

De fem största innehaven var vid halvårsskiftet 2018 Huhtamäki, Securitas, Trelleborg, Castellum och Husqvarna.

Huhtamäki är en global tillverkare av förpackningar för livsmedel, dryck och hygienartiklar. Företaget är världens största tillverkare av äggkartonger och en av de största tillverkarna av pappmuggar och matförpackningar i kartong. Viktiga kunder är stora globala bolag som Unilever, Nestlé, McDonald's och Burger King, men en betydande del av försäljningen sker till mindre, lokala aktörer. Försäljningen är relativt jämnt fördelad mellan Nordamerika, Europa och utvecklingsländer, där särskilt Indien är en viktig marknad. Urbanisering i kombination med en stigande levnadsstandard ökar behovet av moderna förpackningslösningar. Understött av dessa trender bedömer vi

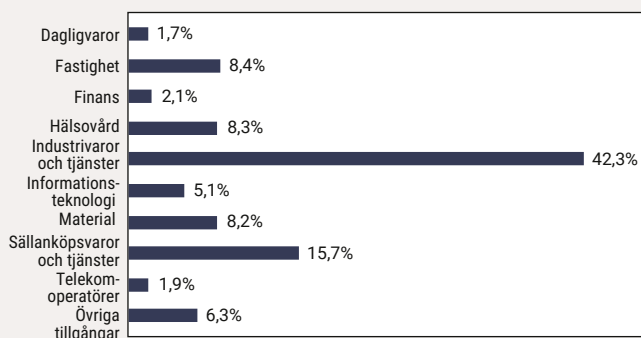
att Huhtamäki har goda förutsättningar för att fortsätta växa.

Securitas är med 350 000 anställda ett av världens största bevakningsbolag. Europa och Nordamerika utgör vardera drygt 40 procent av omsättningen och resterande 13 procent utgörs av affärsområdet som består av Spanien, Portugal och Sydamerika. Bolaget fortsätter att utveckla sitt erbjudande kring elektronisk säkerhet. Elektronisk säkerhet genererar högre marginaler eftersom väktarbehovet minskar då Securitas personal kan arbeta mer tidseffektivt.

Trelleborg tillverkar polymerprodukter och har verksamhet världen över. Genom att främst verka i nischer och ha en stark marknadsposition lyckas bolaget ha höga marginaler. Historiskt har en betydande del av Trelleborgs tillväxt skett genom förvärv, vilket väntas fortsätta även om de förvärvade bolagen sannolikt kommer vara av kompletterande karaktär. Marknaden för jordbruksutrustning har under flera år varit svag, men nu syns tydliga tecken på en förbättring, vilket bör gynna Trelleborgs försäljning av jordbruksdäck och därmed bidra till organisk tillväxt.

Castellum är ett av Sveriges största fastighetsbolag och är inriktat på kommersiella fastigheter (kontor och lager). Castellum delar upp sitt bestånd i fem regioner – Mitt, Stockholm, Väst, Öresund och Norr – där Mitt är störst och utgör drygt en fjärdedel av beståndet, vars värde uppgår till över 80 miljarder kronor. Det väldiversifierade fastighetsbeståndet minskar risken i bolaget. Castellum har

Branschfördelning 2018-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Huhtamäki	1 225 200	4,8
Securitas B	1 153 059	4,6
Trelleborg B	1 147 800	4,5
Castellum	1 103 140	4,4
Husqvarna	1 025 907	4,0

varit duktiga på att skapa aktieägarvärde, vilket det faktum att bolaget höjt utdelningen 20 år i rad är ett bevis på.

Husqvarna tillverkar skogs- och trädgårdsprodukter samt maskiner till byggindustrin. Bolaget är uppdelat i fyra affärsområden: Gardena, Consumer Brands, Construction och Husqvarna. Gardena säljer ett brett utbud av produkter till trädgårdsskötsel, bland annat handverktyg, bevattningsprodukter och robotgräsklippare. Consumer Brands är inriktat mot trädgårdsprodukter i Nordamerika under ett flertal varumärken.

Construction säljer produkter till bygg- och uthyrningsföretag och är främst inriktat på produkter som kappar, borrar och slipar. Husqvarna säljer bland annat motorsågar, robotgräsklippare och trimmers. Husqvarna har en stark marknadsposition inom robotgräsklippare och investerar i produktutveckling, exempelvis genom att göra produkterna smartare genom utveckling av mjukvara.

** 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 14 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.

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Andelsklass EUR startade 2016-05-02

	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, total (tkr)	25 338 087	23 792 925	21 388 069	18 903 341	15 374 721	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255	8 515 186
Andelsklass SEK, tkr	25 306 359	23 764 020	21 386 987							
Andelsklass EUR, tusental	3 032	2 937	113							
Andelsvärde, SEK kr	101,10	92,34	81,90	74,66	57,12	46,62	32,37	30,98	37,48	28,80
Andelsvärde, EUR	120,56	117,01	106,60							
Antal utestående andelar, tusental	250 341	257 391	261 136	253 190	269 184	307 817	269 643	320 061	397 041	295 663
Andelsklass SEK	250 315	257 366	261 135							
Andelsklass EUR	25	25	1							
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,59	0,60	0,29	0,54
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	9,5	12,7	9,7	30,7	22,5	44,0	9,7	-15,7	31,2	63,4
Andelsklass EUR	3,0	9,8	6,6							
Carnegie Small Cap Return Index i SEK ¹ , %	6,4	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9
Carnegie Small Cap Return Index i EUR, %	0,1	6,1	9,2							
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	10,0	12,1	14,9	13,0	11,0					
Andelsklass EUR	-	-	-							
Totalrisk jmf index, % SEK	10,7	12,9	17,0	15,1	11,7					
Totalrisk jmf index, % EUR	-	-	-							
Aktiv risk (tracking error), %										
Andelsklass SEK	3,3	3,5	5,0	4,8	3,0					
Andelsklass EUR	-	-	-							
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	1,7	1,0	1,3	1,9	2,6					
Andelsklass EUR	-	-	-							
Active Share, %	65	69	63	65						
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, % Andelsklass SEK	17,0	11,2	19,7	26,5	32,8					
- 5 år, % Andelsklass SEK	21,9	23,3	22,7	16,4	16,5					
- 24 mån, % Andelsklass EUR	-	-	-							
- 5 år, % Andelsklass EUR	-	-	-							
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	6 340	6 176	5 922	6 959	10 482					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	8 150	7 101	2 785	3 120						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift, %	1,63	1,63	1,62	1,62	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	148	141	163	187	177					
- löpande sparande 100 kr	9	9	11	11	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									
Omräkningskurs EUR	10,45									

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 fr o m 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	23 785 566	22 907 194
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	23 785 566	22 907 194
Placering på konto hos kreditinstitut	1 417 361	926 099
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 417 361	926 099
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 484	557
Övriga tillgångar	210 750	6 585
Summa tillgångar	25 415 161	23 840 435
Skulder		
Upplupna kostnader och förtbetalda intäkter	-34 140	-32 533
Övriga skulder	-42 934	-14 977
Summa skulder	-77 073	-47 510
Fondförmögenhet (not 2)	25 338 087	23 792 925

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018-06-30	2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	23 792 925	21 388 069
Andelsutgivning	1 173 423	2 959 364
Andelsinlösen	-1 818 616	-3 248 817
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 190 355	2 694 309
Fondförmögenhet vid periodens slut	25 338 087	23 792 925

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Royal Unibrew	DK/DKK	600 000	427 903	1,7
			427 903	1,7
FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	1 800 000	420 840	1,7
Bonava A	SE/SEK	7 756	842	0,0
Bonava B	SE/SEK	4 182 813	439 614	1,7
Castellum	SE/SEK	7 600 000	1 103 140	4,4
Fabege	SE/SEK	1 640 000	175 283	0,7
			2 139 718	8,4
FINANS				
Latour B	SE/SEK	5 600 000	542 640	2,1
			542 640	2,1
HÄLSOVÅRD				
AddLife B	SE/SEK	1 100 528	209 100	0,8
Ambea	SE/SEK	2 071 599	149 155	0,6
Recipharm B	SE/SEK	1 687 026	226 399	0,9
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	2 240 000	437 808	1,7
Terveystalo	FI/EUR	3 100 000	350 487	1,4
Vitrolife	SE/SEK	3 009 582	395 098	1,6
Össur	IS/DKK	8 400 000	328 690	1,3
			2 096 737	8,3
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	5 131 774	1 017 118	4,0
Alimak	SE/SEK	1 916 932	263 003	1,0
Beijer Alma B	SE/SEK	3 581 856	444 867	1,8
Beijer Ref B	SE/SEK	4 856 659	788 721	3,1
Bravida	SE/SEK	10 200 000	725 730	2,9
Bufab	SE/SEK	3 150 000	357 210	1,4
Concentric	SE/SEK	3 127 000	480 933	1,9
Fagerhult	SE/SEK	5 958 194	456 993	1,8
Intrum	SE/SEK	3 113 924	647 385	2,6
Lindab	SE/SEK	5 173 085	339 354	1,3
NCC B	SE/SEK	3 500 000	521 325	2,1

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
NIBE Industrier B	SE/SEK	10 000 000	961 400	3,8
Securitas B	SE/SEK	7 820 000	1 153 059	4,6
Sweco B	SE/SEK	2 980 423	629 465	2,5
Tomra Systems	NO/NOK	3 000 000	562 761	2,2
Trelleborg B	SE/SEK	6 000 000	1 147 800	4,5
Vaisala	FI/EUR	937 755	211 654	0,8
Valmet Corporation	FI/EUR	155 000	26 756	0,1
			10 735 534	42,4

INFORMATIONSTEKNOLOGI

HiQ International	SE/SEK	3 985 730	247 155	1,0
NetEnt B	SE/SEK	5 278 972	252 863	1,0
Nolato B	SE/SEK	1 100 000	795 300	3,1
			1 295 318	5,1

MATERIAL

Holmen B	SE/SEK	3 121 872	635 457	2,5
Huhtamäki	FI/EUR	3 700 000	1 225 200	4,8
Tikkurila	FI/EUR	1 453 696	223 292	0,9
			2 083 950	8,2

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Dometic	SE/SEK	3 780 000	332 640	1,3
Duni	SE/SEK	2 057 916	263 825	1,0
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	126 900	0,5
Husqvarna B	SE/SEK	10 574 065	899 007	3,5
Kambi	MT/SEK	800 000	143 840	0,6
Kindred SDB	MT/SEK	1 500 000	169 200	0,7
MTG B	SE/SEK	1 444 197	541 285	2,1
Nobia	SE/SEK	6 500 000	448 175	1,8
Paradox Interactive	SE/SEK	490 371	91 209	0,4
Schibsted B	NO/NOK	600 000	151 386	0,6
Thule	SE/SEK	3 691 424	822 449	3,2
			3 989 916	15,7

TELEKOMOPERATÖRER

Tele2 B	SE/SEK	4 500 000	473 850	1,9
			473 850	1,9

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA

TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD	23 785 566	93,9
--	-------------------	-------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto	1 552 521	6,1
FONDFÖRMÖGENHET	25 338 087	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Husqvarna	4,0
Bonava	1,7

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

- 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 placeringsriktning:

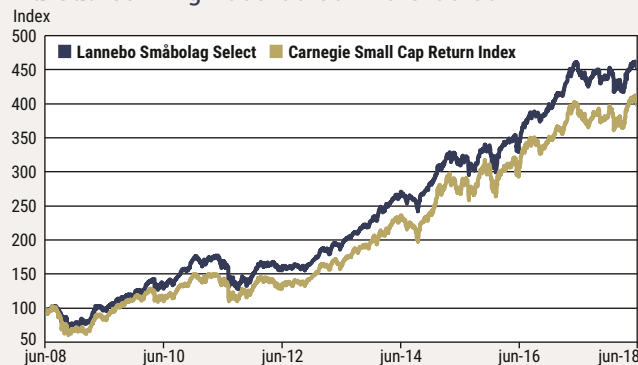
Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Portföljbolagens börsvärde uppgår till högst 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2018 innebar det ett börsvärde om cirka 66 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Portföljförvaltare:

Mats Gustafsson/Hjalmar Ek
mats.gustafsson@lannebofonder.se
hjalmar.ek@lannebofonder.se

Bg: 5578-8004

Kursutveckling 2008-06-30 – 2018-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 139,6 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten uppgick vid halvårsskiftet till 2,8 miljarder kronor. Vid ingången av 2018 uppgick fondförmögenheten till 2,9 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var minus 166 miljoner kronor.

Lannebo Småbolag Select steg under det första halvåret med 4,4 procent (för en investering gjord vid fondens start). Carnegie Small Cap Return Index (CSRX) ökade under det första halvåret med 6,4 procent.

Kommentarer till resultatet

Utvecklingen bland fondens största innehav var blandad under det första halvåret. Kylkomponentföretaget Beijer Ref var det innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling. Beijer Ref har visat en betydande vinsttillväxt under det senaste året tack vare ny miljögäststiftning och förvärv. Aktien steg med drygt 50 procent under halvåret. Även fastighetsbolaget Fabege gav ett påtagligt positivt bidrag till fonden. Fabeges gynnas av en ytterst stark hyresmarknad för kontorsfastigheter i Stockholm. Det enskilt främsta innehavet var specialläkemedelsföretaget Swedish Orphan Biovitrum vars preparat för behandling av hemofili har mottagits väl på den europeiska marknaden. Läkemedelstillverkaren Recipharm steg kraftigt på börsen efter att årets första kvartal visade att företagets stora investeringar nu börjar bidra till ett ökat resultat. Installationsföretaget Bravida och friluftspålitstillverkaren Thule tillhörde också börsvinnarna efter att båda företagen

visade starka resultatsiffror under våren. Mediekoncernen MTG steg på börsen efter ett händelserikt halvår där danska TDC i början på året lade ett bud på MTG:s nordiska TV-verksamheter. Budet drogs senare tillbaka och MTG kommer i stället att delas i två separata, börsnoterade företag: ett bolag bestående av i huvudsak den nordiska TV-verksamheten samt ett bolag med de nya verksamheterna inom digital underhållning, som underhållningsspel och e-sport.

Några av fondens större innehav utvecklades kursmässigt svagt under halvåret. Belysningsföretaget Fagerhult har under flera år vuxit kraftigt och samtidigt visat stigande lönsamhet. Under årets första kvartal minskade emellertid vinsten jämfört med ifjol. Vi anser dock att Fagerhult har fortsatt goda tillväxtpotentialer på den intressanta belysningsmarknaden. Kredithanteringsbolaget Intrum backade också på börsen men företagets resultatutveckling var ungefär som väntat. Istället oroades aktiemarknaden för företagets skuldsättning och en minskad lönsamhet på nyförvärvade kreditportföljer. Vi bedömer att situationen kommer se annorlunda ut om ett par år när samordningsvinsterna från samgåendet med Lindorff har realiserats. Även cancerterapiföretaget RaySearch Laboratories tillhörde förlorarna på börsen under det första halvåret.

Fonden gjorde ett fåtal nyinvesteringar under det första halvåret, bland annat i bygg- och anläggningsföretaget NCC vars aktie utvecklades svagt under 2017. Vi bedömer att NCC kan lyfta sin lönsamhet

framöver genom interna åtgärder. Bostadsutvecklaren JM är även det ett nytt innehav. Marknaden för nyproducerade bostäder har försvagats det senaste året men behovet av nya bostäder kommer vara stort i Sverige de kommande åren. Vi tror att JM kommer klara sig bra tack vare sin starka marknadsposition och attraktiva byggrättsporfölj. Fonden ökade sitt innehav i bevakningsföretaget Securitas som växer stadigt och dessutom inte är så konjunkturberoende. Fonden förvärvade även fler aktier i det välskötta hotellfastighetsbolaget Pandox.

I början av året avyttrades samtliga aktier i teleoperatören Tele2 efter att aktien gick starkt på börsen under 2017. Innehavet i investmentbolaget Ratos såldes under våren då dotterbolagens resultatutveckling inte levde upp till våra förväntningar. Fonden avyttrade även innehaven i industrigruppen Beijer Alma, köksföretaget Nobia och det finska vårdföretaget Pihljalainna. Innehaven i Beijer Ref och Fabege reducerades något.

Fondens fem största innehav vid utgången av det första halvåret var OEM International, Fabege, Intrum, Securitas och VBG Group.

OEM International är ett teknikhandelsföretag som säljer komponenter till industriella kunder. Teknisk kompetens, ett brett produktsortiment och en väl fungerande logistik är viktiga framgångsfaktorer. Sverige är OEM Internationals största marknad men företaget finns representerat i totalt 13 europeiska länder.

Fastighetsbolaget **Fabeges** fastighetsbestånd är koncentrerat till Stockholms-

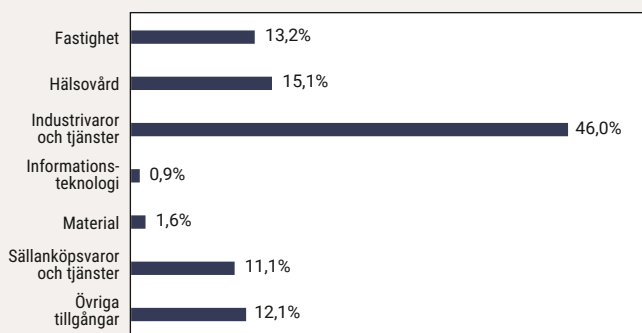
regionen. Fabeges kontorsfastigheter ligger i Stockholms innerstad, Solna och Hammarby sjöstad. Fabege har varit framgångsrika i sin projektutveckling framför allt genom Arenastaden i Solna där nya huvudkontor har uppförts för bland annat Telia Company och SEB.

Intrum är Europas ledande företag inom kredithanteringstjänster. Under fjolåret slutfördes samgåendet mellan Intrum Justitia och Lindorff, vilket skapade ett företag som är etablerat på 24 marknader i Europa. Intrum förvärvade kreditportföljer och tillhandahåller även kredithanteringstjänster.

Securitas erbjuder säkerhetslösningar i närmare 60 länder. I Securitas tjänstebud ingår bevakning, elektronisk säkerhet och brandskydd. Securitas strategi är att öka andelen elektroniska säkerhetstjänster.

Industrikoncernen **VBG Groups** strategi är att äga tillverkande bolag med ledande positioner inom sina respektive nischer. VBG Group är indelat i fyra divisioner där Mobile Climate Control är den största. Mobile Climate Control säljer klimatsystem för kommersiella fordon.

Branschfördelning 2018-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	228 718	8,0
Fabege	146 811	5,2
Intrum	137 718	4,8
Securitas B	135 509	4,8
VBG Group B	124 909	4,4

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 eller under den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index). Vid halvårsskiftet var detta mått på marknadsrisk 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 halvårsskiftet 6 procent och avsåg

exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Möjligheten att ha stora positioner i 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.

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	2 845 208	2 872 249	2 977 730	2 626 273	2 271 372	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977	1 501 272
Andelsvärde, kr	951,72	916,67	989,57	940,56	1 002,12	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43	1 011,02
Antal utestående andelar, tusental	2 990	3 133	3 009	2 792	2 267	1 902	1 601	1 617	1 738	1 485
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,49	0,00	22,87	0,00
Totalavkastning ¹ , %	4,4	10,2	17,0	20,4	24,1	36,7	12,6	-13,8	42,5	60,9
Carnegie Small Cap Return Index ² , %	6,4	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9
Avkastningströskel, %	2,5	5,0	4,5	3,0	3,6	4,1	4,9	5,1	3,7	3,9
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	9,4	10,3	11,7	10,5	8,8					
Totalrisk jmf index, %	10,7	12,9	17,0	15,1	11,7					
Aktiv risk (tracking error), %	3,0	4,3	8,0	7,4	4,5					
Sharpekvot	1,6	1,4	1,6	2,0	3,0					
Active Share, %	78	78	79	82						
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	15,2	13,5	18,7	22,2	30,2					
- 5 år, %	19,1	21,3	21,9	14,7	18,6					
Kostnader ³										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	2,0	1,9	3,6	4,5	5,1					
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	1 234	1 412	1 383	1 566	2 069					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	966	1 334	894	877						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift, %	0,73	0,74	0,73	0,73	0,70					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	211	213	343	390	430					
- engångsinsättning 100 000 kr	2 109	2 132	3 435	3 898	4 304					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,3	0,4	0,4	0,3					
Finansiell hävstång										
Högsta hävstång, %	Bruttometoden		Åtagandemetoden							
Lägsta hävstång, %	96,8		96,8							
Genomsnittlig hävstång, %	88,7		88,7							
Per balansdagen, %	92,1		92,1							
	89,1		89,1							
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,6									

1) För en investering gjord vid fondens start.

2) 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.

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.

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 502 081	2 779 106
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 502 081	2 779 106
Placering på konto hos kreditinstitut	343 540	129 586
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	343 540	129 586
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 221	1 148
Övriga tillgångar	0	251
Summa tillgångar	2 846 842	2 910 091
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 634	-37 842
Summa skulder	-1 634	-37 842
Fondförmögenhet (not 2)	2 845 208	2 872 249

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	2 872 249	2 977 730
Andelsutgivning	72 536	0
Andelsinlösen	-238 065	-402 098
Periodens resultat enligt resultaträkning	138 488	296 617
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 845 208	2 872 249

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	1 035 149	108 794	3,8
Fabege	SE/SEK	1 373 603	146 811	5,2
Pandox B	SE/SEK	788 059	119 943	4,2
			375 547	13,2
HÄLSOVÅRD				
Ambea	SE/SEK	583 214	41 991	1,5
Boule Diagnostics	SE/SEK	276 356	20 724	0,7
RaySearch B	SE/SEK	479 202	50 316	1,8
Recipharm B	SE/SEK	667 334	89 556	3,1
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	222 062	43 402	1,5
Terveystalo	FI/EUR	525 000	59 357	2,1
Vitrolife	SE/SEK	396 365	52 035	1,8
Össur	IS/DKK	1 807 572	70 730	2,5
			428 111	15,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alimak	SE/SEK	776 129	106 485	3,7
Beijer Ref B	SE/SEK	723 503	117 497	4,1
Bravida	SE/SEK	1 107 992	78 834	2,8
Fagerhult	SE/SEK	1 602 675	122 925	4,3
Intrum	SE/SEK	662 424	137 718	4,8
Lindab	SE/SEK	1 362 165	89 358	3,1
NCC B	SE/SEK	546 434	81 391	2,9
OEM International B	SE/SEK	1 263 637	228 718	8,0
Securitas B	SE/SEK	919 018	135 509	4,8
Sweco B	SE/SEK	262 782	55 500	2,0
VBG Group B	SE/SEK	880 878	124 909	4,4
Vaisala	FI/EUR	137 200	30 966	1,1
			1 309 810	46,0

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
NetEnt B	SE/SEK	549 331	26 313	0,9
			26 313	0,9
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	223 376	45 468	1,6
			45 468	1,6
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	746 343	65 678	2,3
Duni	SE/SEK	615 181	78 866	2,8
JM	SE/SEK	232 500	37 200	1,3
MTG B	SE/SEK	209 187	78 403	2,8
Thule	SE/SEK	254 416	56 684	2,0
			316 832	11,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 502 081	87,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			343 127	12,1
FONDFÖRMÖGENHET			2 845 208	100,0

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:

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

Portföljförvaltare

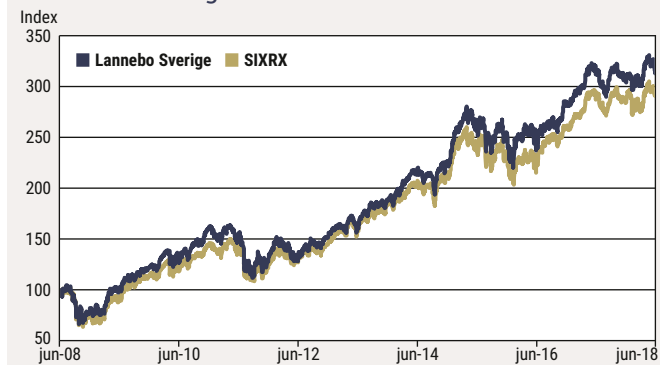
Martin Wallin/Robin Pettersson
 martin.wallin@lannebofonder.se
 robin.pettersson@lannebofonder.se

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604



Kursutveckling 2008-06-30 – 2018-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 98,3 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 3,6 miljarder kronor vid årets början till 3,2 miljarder vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var minus 576 miljoner kronor.

Lannebo Sverige steg under perioden med 5,1 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 4,1 procent.

Kommentarer till resultatet

De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Swedish Orphan Biovitrum (Sobi), Nokia, Ericsson, Autoliv samt Telia. Sobis produkter inom blödar-sjuka, Elocta och Alprolix, utvecklas väl och växer kraftigt med god lönsamhet. Bolaget höjde i samband med första kvartalet de lågt ställda prognoserna för helåret. Nokia utvecklades starkt efter positiva uttalanden kring bolagets interna omställningsarbete, nya nätverkskontrakt samt patentportfölj. Ericssons bruttomarginal steg kraftigt i första kvartalet där en förändrad produktmix och förbättrad kostnadskontroll var bidragande. Bolagets interna arbete för högre lönsamhet fortgår. Autoliv växer och tar marknadsandelar inom passiv säkerhet. Orderboken är välfylld och borrar för god försäljningstillväxt kommande år. Affärsområdet inom aktiv säkerhet, Veoneer, delades ut till aktieägarna den 29 juni. Telia är välpapitaliserat och fortsätter att arbeta med utträdet ur Eurasien. Utdelningar tillsammans med återköp om fem miljarder kronor ger drygt 8 procent i avkastning årligen.

Av fondens innehav har H&M, Electrolux, Nordea, SEB och Volvo utvecklats

svagt. H&M har fortsatt att rapportera en svag försäljning i butiksnätet. Stigande lager har tvingat fram reor som pressat bruttomarginal och vinst. Interna förbättringsarbeten inom stora delar av organisationen pågår. Allt högre priser på insatsvaror tillsammans med amerikanska ståltullar påverkar Electrolux negativt. Den senaste tidens aktiekursutveckling implicerar enligt oss en väl negativ utveckling för bolaget framgent. Nordea och SEB möter tillsammans med övriga banker en mer konkurrensutsatt och reglerad marknad där lönsamhet och avkastning pressas. Utvecklingen i Volvos lastbilsverksamhet har under det första halvåret hållits tillbaka av kostnadsökningar på grund av höga produktionsnivåer samt modellanseringar.

Större nettoköp har gjorts i Electrolux, Investor, Epiroc, Volvo och SEB. Electrolux möter bolagets utmaningar med att införa prishöjningar, omstrukturera produktportföljen och effektivisera produktionen. Balansräkningen är stark och ger möjligheter att utveckla verksamheten. Investoraktien ger exponering mot de noterade innehaven till substansrabatt samt onoterade tillgångar som Mölnlycke. Epiroc, som erbjuder produkter inom gruv- och bergbrytningsutrustning, knoppades av från Atlas Copco och börsnoterades under juni månad. Bolaget är tillsammans med Sandvik världsledande inom produkter för gruvor under jord. Epiroc har en historik av god lönsamhet och höga avkastningstal. Volvo har under året arbetat med flaskhalsar inom tillverkningen som till stora delar beror

på stark efterfrågan. Marknaden för tunga lastbilar är på fortsatt höga nivåer och bolaget tror sig kunna förbättra effektiviteten under resten av 2018. SEB har tillsammans med övriga svenska banker utvecklats svagt på börsen sedan januari. Risker finns inom prispress på bolån, fortsatta investeringsbehov och ökade regleringar. Förbättringsmöjligheter finns inom bland annat enheten för stora företag. SEB-aktien erbjuder en hög direktavkastning.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Sobi, Nordea, Holmen, SKF samt Stora Enso. Innehavet i läkemedelsbolaget Sobi har reducerats efter en god kursutveckling. Innehavet i Nordea minskades efter att verksamheten utvecklats svagare än väntat samtidigt som investeringsbehov och kostnadsökningar kvarstår. SKF-innehavet har minskats då försäljningarna på bolagets framtida vinstutveckling blivit väl höga. Positionerna i Holmen och Stora Enso såldes efter god vinstutveckling i företagen och tydliga uppgångar i aktiekurserna. Historiskt höga ved- och massapriser är fortsatt gynnsamt för skogsbolagen men nuvarande aktiekurser reflekterar förväntningar tydligt överstigande normaliserade vinstnivåer.

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

Investor är ett investmentbolag med långsiktiga ägarpositioner i globalt framstående bolag som Atlas Copco, ABB och AstraZeneca. Bolaget äger också onoterade tillgångar genom dotterbolaget Patricia Industries. Investor är även investerare i private equity-bolaget EQT:s

fonder och ägare av 19 procent i EQT AB. Nuvarande substansrabatt är omkring 25 procent.

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 förbättra den underliggande produktiviteten och därmed lönsamheten. Vår bedömning är att detta förändringsarbete kommer att leda till uttålligt högre rörelsemarginal över en konjunkturcykel.

Telia levererar genom ett flertal varumärken fast och trådlös kommunikation i Norden, Baltikum och Eurasien. Bolaget har bra marknadspositioner samt höga marknadsandelar i de geografier där det bedriver verksamhet. Telia fortsätter att arbeta med sin strategi att lämna marknader i Eurasien för att bli en renodlad nordeuropeisk aktör. Bolaget kommer trots fortsatta investeringar att ha ett bra kassaflöde och stark balansräkning vilket ger utrymme för fortsatt god direktavkastning.

H&M är en global kläddedja med fler än 4 800 butiker i 69 marknader och e-handelsförsäljning i 47 av dessa. Bolaget verkar i en bransch som är under omställning mot en mindre andel fysisk omsättning och kraftigt växande e-handelsförsäljning. H&M har i denna omställning ställts inför stora utmaningar inom bland annat logistik, butiksstruktur och e-handelserbjudande. Vår bedömning är att bolagets långsiktiga åtgärds- och utvecklingsarbete kommer att vara effektivt och medföra vinststillväxt.

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.

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

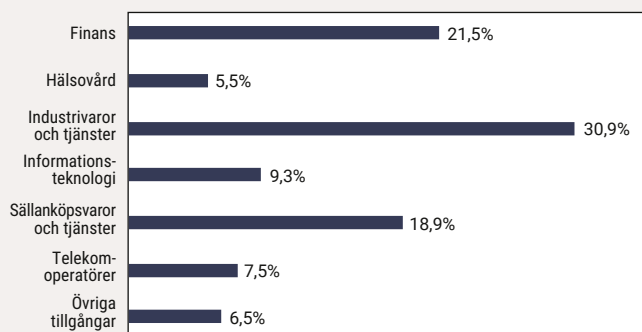
Fondens utveckling	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	3 229 350	3 630 955	4 328 919	3 466 082	3 054 270	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498	2 393 800
Andelsvärde, kr	36,42	34,65	32,26	29,05	25,71	21,54	17,24	15,58	19,37	14,81
Antal utestående andelar, tusental	88 680	104 800	134 179	119 323	118 802	132 946	170 719	171 854	227 662	161 613
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,81	0,25	0,10	0,18
Totalavkastning, %	5,1	7,4	11,0	13,0	19,4	24,9	15,9	-18,3	31,5	56,0
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	4,1	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	10,2	12,5	15,4	13,4	9,8					
Totalrisk jmf index, %	8,7	10,6	14,9	13,7	9,3					
Aktiv risk (tracking error), %	3,7	4,5	4,6	3,2	3,2					
Sharpekvot	1,4	0,8	0,8	1,2	2,0					
Active Share, %	59	56	57	59						
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	13,8	9,2	12,0	16,1	22,1					
- 5 år, %	14,7	15,0	16,7	9,8	13,2					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	4 950	5 563	4 865	6 237	10 622					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	493	1 994	3 171	6 188						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift, %	1,61	1,65	1,69	1,79	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	163	160	161	182	177					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,9	1,0	1,1	1,6	1,4					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
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 (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 och med 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad. Posten består av både analyskostnader för den aktuella redovisningsperioden och återförda kostnader som belastat tidigare år.

Branschfördelning 2018-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Investor B	239 010	7,4
Volvo B	230 552	7,1
Telia	208 896	6,5
H&M B	202 613	6,3
Swedbank A	172 620	5,3

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 020 664	3 443 406
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 020 664	3 443 406
Placering på konto hos kreditinstitut	228 536	192 692
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	228 536	192 692
Övriga tillgångar	30 652	0
Summa tillgångar	3 279 852	3 636 098
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 360	-5 143
Övriga skulder	-46 142	0
Summa skulder	-50 502	-5 143
Fondförmögenhet (not 2)	3 229 350	3 630 955

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	3 630 955	4 328 919
Andelsutgivning	117 235	1 009 167
Andelsinlösen	-693 645	-2 017 622
Periodens resultat enligt resultaträkning	174 805	310 491
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 229 350	3 630 955

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS				
Investor B	SE/SEK	655 000	239 010	7,4
Nordea	SE/SEK	1 500 000	129 420	4,0
SEB A	SE/SEK	1 805 000	153 714	4,8
Swedbank A	SE/SEK	900 000	172 620	5,3
			694 763	21,5
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	244 000	153 671	4,8
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	120 000	23 454	0,7
			177 125	5,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	610 000	119 377	3,7
Epiroc B	SE/SEK	1 080 000	88 560	2,7
SKF B	SE/SEK	490 000	81 683	2,5
Saab B	SE/SEK	370 450	137 807	4,3
Sandvik	SE/SEK	200 000	31 800	1,0
Securitas B	SE/SEK	1 050 000	154 823	4,8
Skanska B	SE/SEK	935 000	152 218	4,7
Volvo B	SE/SEK	1 610 000	230 552	7,1
			996 820	30,9
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	1 800 000	124 668	3,9
Net Insight B	SE/SEK	11 965 000	50 253	1,6
Nokia SEK	FI/SEK	2 400 000	123 840	3,8
			298 761	9,3
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	148 500	136 887	4,2
Electrolux B	SE/SEK	720 000	146 880	4,5
H&M B	SE/SEK	1 517 700	202 613	6,3
Nobia	SE/SEK	1 090 000	75 156	2,3
Veoneer SDB	US/SEK	140 000	50 120	1,6
			611 656	18,9
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	310 000	32 643	1,0
Telia	SE/SEK	5 100 000	208 896	6,5
			241 539	7,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			3 020 664	93,5
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			208 686	6,5
FONDFÖRMÖGENHET			3 229 350	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				8,3

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.



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaltd fond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner.

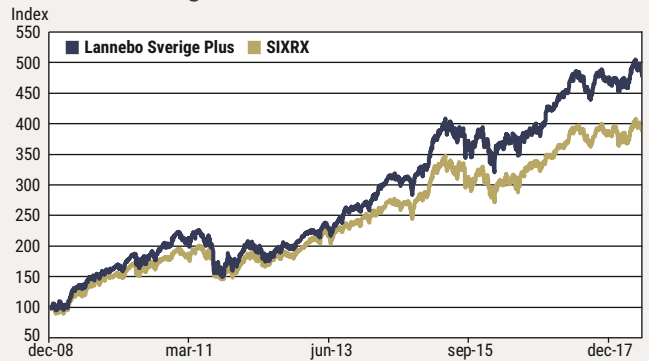
Portföljförvaltare:

Martin Wallin/Robin Pettersson
 martin.wallin@lannebofonder.se
 robin.pettersson@lannebofonder.se

PPM-nr: 490 292

Bg: 346-3585

Kursutveckling 2008-12-11 – 2018-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 119,3 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten uppgick vid årets början till 6,4 miljarder vilket var i linje med fondförmögenheten vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var minus 267 miljoner kronor.

Lannebo Sverige Plus steg under perioden med 5,5 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 4,1 procent.

Kommentarer till resultatet

De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Swedish Orphan Biovitrum (Sobi), Nokia, Ericsson, Autoliv samt Telia. Sobis produkter inom blodarsjuka, Elocta och Alprolix, utvecklas väl och växer kraftigt med god lönsamhet. Bolaget höjde i samband med första kvartalet de lågt ställda prognoserna för helåret. Nokia utvecklades starkt efter positiva uttalanden kring bolagets interna omställningsarbete, nya nätverkskontrakt samt patentportfölj. Ericssons bruttomarginal steg kraftigt i första kvartalet där en förändrad produktmix och förbättrad kostnadskontroll var bidragande. Bolagets interna arbete för högre lönsamhet fortgår. Autoliv växer och tar marknadsandelar inom passiv säkerhet. Orderboken är välfylld och borrar för god försäljningstillväxt kommande år. Affärsområdet inom aktiv säkerhet, Veoneer, delades ut till aktieägarna den 29 juni. Telia är välkapitaliserat och fortsätter att arbeta med utträdet ur Eurasien. Utdelningar tillsammans med återköp om fem miljarder kronor ger drygt 8 procent i avkastning årligen.

Av fondens innehav har H&M, Electrolux, Nordea, SEB och Volvo utvecklats svagt. H&M har fortsatt att rapportera en svag försäljning i butiksnätet. Stigande lager har tvingat fram reor som pressat bruttomarginal och vinst. Interna förbättringsarbeten inom stora delar av organisationen pågår. Allt högre priser på insatsvaror tillsammans med amerikanska ståltullar påverkar Electrolux negativt. Den senaste tidens aktiekursutveckling implicerar enligt oss en väl negativ utveckling för bolaget framgent. Nordea och SEB möter tillsammans med övriga banker en mer konkurrensutsatt och reglerad marknad där lönsamhet och avkastning pressas. Utvecklingen i Volvos lastbilsverksamhet har under det första halvåret hållits tillbaka av kostnadsökningar på grund av höga produktionsnivåer samt modellanseringar.

Större nettoköp har gjorts i Electrolux, Investor, Epiroc, Volvo och SEB. Electrolux möter bolagets utmaningar med att införa prishöjningar, omstrukturera produktportföljen och effektivisera produktionen. Balansräkningen är stark och ger möjligheter att utveckla verksamheten. Investoraktien ger exponering mot de noterade innehaven till substansrabatt samt onoterade tillgångar som Mölnlycke. Epiroc, som erbjuder produkter inom gruv- och bergbrytningsutrustning, knoppades av från Atlas Copco och börsnoterades under juni månad. Bolaget är tillsammans med Sandvik världsledande inom produkter för gruvor under jord. Epiroc har en historik av god lönsamhet och höga avkastningstal. Volvo har under

året arbetat med flaskhalsar inom tillverkningsen som till stora delar beror på stark efterfrågan. Marknaden för tunga lastbilar är på fortsatt höga nivåer och bolaget tror sig kunna förbättra effektiviteten under resten av 2018. SEB har tillsammans med övriga svenska banker utvecklats svagt på börsen sedan januari. Risker finns inom prispress på bolån, fortsatta investeringsbehov och ökade regleringar. Förbättringsmöjligheter finns inom bland annat enheten för stora företag. SEB-aktien erbjuder en hög direktavkastning.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Sobi, Danske Bank, Holmen, Nordea samt Stora Enso. Innehavet i läkemedelsbolaget Sobi har reducerats efter en god kursutveckling. Danske Bank avvecklades då vi bedömde att kurspotentialen var begränsad vid rådande vinstnivåer. Innehavet i Nordea minskades efter att verksamheten utvecklats svagare än väntat samtidigt som investeringsbehov och kostnadsökningar kvarstår. Positionerna i Holmen och Stora Enso såldes efter god vinstutveckling i företagen och tydliga uppgångar i aktiekurserna. Historiskt höga ved- och massapriser är fortsatt gynnsamt för skogsbolagen men nuvarande aktiekurser reflekterar förväntningar tydligt överstigande normaliserade vinstnivåer.

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

Investor är ett investmentbolag med långsiktiga ägarpositioner i globalt framstående bolag som Atlas Copco, ABB och AstraZeneca. Bolaget äger också

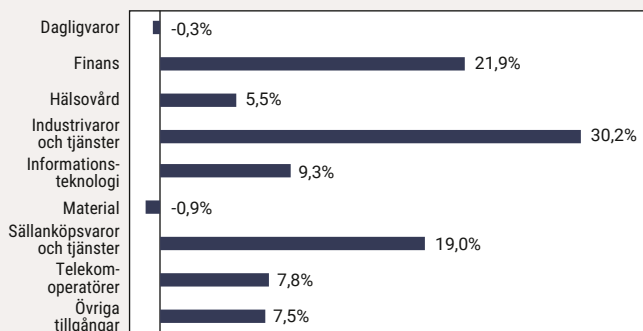
onoterade tillgångar genom dotterbolaget Patricia Industries. Investor är även investerare i private equity-bolaget EQT:s fonder och ägare av 19 procent i EQT AB. Nuvarande substansrabatt är omkring 25 procent.

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 förbättra den underliggande produktiviteten och därmed lönsamheten. Vår bedömning är att detta förändringsarbete kommer att leda till uthålligt högre rörelsemarginal över en konjunkturcykel.

Telia levererar genom ett flertal varumärken fast och trådlös kommunikation i Norden, Baltikum och Eurasien. Bolaget verkar i en bransch som är under omställning mot en mindre andel fysisk omsättning och kraftigt växande e-handelsförsäljning. H&M har i denna omställning ställts inför stora utmaningar inom bland annat logistik, butiksstruktur och e-handelserbjudande. Vår bedömning

är att Telia fortsätter att lämna marknader i Eurasien för att bli en renodlad nordeuropeisk aktör. Bolaget kommer trots fortsatta investeringar att ha ett bra kassaflöde och stark balansräkning vilket ger utrymme för fortsatt god direktavkastning.

Branschfördelning 2018-06-30



är att bolagets långsiktiga åtgärds- och utvecklingsarbete kommer att vara effektivt och medföra vinststillväxt.

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.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Investor B	492 615	7,6
Volvo B	472 560	7,3
Telia	434 176	6,7
H&M B	409 845	6,4
Swedbank A	345 240	5,4

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 93 procent och bruttoexponeringen 99 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 3 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 4 procent och avsåg 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.

Fondfakta Lannebo Sverige Plus, org nr 515602-2989

Fonden startade 2008-12-11

Andelsklass SEK C startade 2018-01-04

	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, tkr	6 447 773	6 398 559	7 567 670	4 874 123	2 476 338	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399	197 516
Andelsklass SEK	6 051 593									
Andelsklass SEK C	395 799									
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	47,46	44,96	41,32	36,48	32,17	26,07	20,33	17,78	21,91	16,38
Andelsklass SEK C	47,56									
Antal utestående andelar, tusental	135 834	142 307	183 159	133 608	76 977	65 311	67 643	67 270	75 002	12 059
Andelsklass SEK	127 511									
Andelsklass SEK C	8 323									
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	5,5	8,8	13,3	13,4	23,4	28,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Andelsklass SEK C	4,3									
Six Portfolio Return Index ¹ , %	4,1	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	10,3	12,9	15,8	13,8	10,5					
Totalrisk jmf index, %	8,7	10,6	14,9	13,7	9,3					
Aktiv risk (tracking error), %	3,9	4,7	4,4	3,3	4,5					
Sharpekvot	1,6	0,9	0,9	1,3	2,2					
Active Share, %	62	63	61	68						
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	16,1	11,0	13,3	18,3	25,8					
- 5 år, %	17,1	17,2	19,0	11,3	15,0					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %										
Andelsklass SEK	1,1	1,3	1,4	1,7	1,4					
Andelsklass SEK C	0,6									
Transaktionskostnader ³ , tkr	12 731	15 762	13 830	10 746	11 434					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	-2 226	3 228	8 818	8 966						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,97	1,04	1,16	1,25	1,00					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	120	124	157	196	161					
- löpande sparande 100 kr	7	7	9	11	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,5	1,6	1,8	2,3	2,3					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
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 (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 fr o m 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad. Posten består av både analyskostnader för den aktuella redovisningsperioden och återförda kostnader som belastat tidigare år. Det är därför posten blir negativ (intäkt).

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 190 424	6 627 379
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	6 190 424	6 627 379
Placering på konto hos kreditinstitut	508 756	223 066
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	508 756	223 066
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 017	1 729
Övriga tillgångar	95 069	0
Summa tillgångar	6 797 266	6 852 174
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-220 902	-447 386
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-220 902	-447 386
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 324	-6 229
Övriga skulder	-123 267	0
Summa skulder	-349 493	-453 615
Fondförmögenhet (not 1)	6 447 773	6 398 559
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	334 367	1 031 509
% av fondförmögenhet	5,2	16,1

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	6 398 559	7 567 670
Fondförmögenhet vid årets början	6 398 559	7 567 670
Andelsutgivning	1 070 115	2 669 721
Andelsinlösen	-1 337 186	-4 518 882
Periodens resultat enligt resultaträkning	316 285	680 050
Fondförmögenhet vid periodens slut	6 447 773	6 398 559

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Axfood	SE/SEK	-500 000	-86 150	-1,3
Axfood Lån	SE/SEK	500 000	0	0,0
ICA Gruppen	SE/SEK	236 000	64 829	1,0
			-21 321	-0,3
FINANS				
Investor B	SE/SEK	1 350 000	492 615	7,6
Nordea	SE/SEK	3 100 000	267 468	4,1
SEB A	SE/SEK	3 580 000	304 873	4,7
Swedbank A	SE/SEK	1 800 000	345 240	5,4
			1 410 196	21,9
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	486 000	306 083	4,7
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	255 000	49 840	0,8
			355 923	5,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	1 300 000	254 410	3,9
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-400 000	-76 360	-1,2
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	400 000	0	0,0
Epiroc B	SE/SEK	2 250 000	184 500	2,9
SKF B	SE/SEK	980 000	163 366	2,5
Saab B	SE/SEK	750 000	279 000	4,3
Sandvik	SE/SEK	500 000	79 500	1,2
Securitas B	SE/SEK	2 060 000	303 747	4,7
Skanska B	SE/SEK	1 800 000	293 040	4,5
Volvo B	SE/SEK	3 300 000	472 560	7,3
			1 953 763	30,3

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	3 600 000	249 336	3,9
Net Insight B	SE/SEK	22 015 000	92 463	1,4
Nokia EUR	FI/EUR	5 000 000	257 573	4,0
			599 372	9,3
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	-600 000	-58 392	-0,9
SCA B Lån	SE/SEK	600 000	0	0,0
			-58 392	-0,9
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	300 000	276 540	4,3
Electrolux B	SE/SEK	1 480 000	301 920	4,7
H&M B	SE/SEK	3 070 000	409 845	6,4
Nobia	SE/SEK	2 007 783	138 437	2,1
Veoneer SDB	US/SEK	284 000	101 672	1,6
			1 228 414	19,1
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	640 000	67 392	1,0
Telia	SE/SEK	10 600 000	434 176	6,7
			501 568	7,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			5 969 522	92,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			5 969 522	92,6
Övriga tillgångar och skulder netto			478 251	7,4
FONDFÖRMÖGENHET			6 447 773	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP SEB				10,2
INLÅNADE VÄRDEPAPPER			ANTAL	
ASSA ABLOY B			400 000	
Axfood			500 000	
SCA B			600 000	

Motpart för samtliga inlånade värdepapper var för första halvåret 2018 SEB Sverige. Säkerheter för inlånade värdepapper för första halvåret 2018 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 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 förvaldat 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.

Portföljförvaltare

Martin Wallin/Robin Pettersson
martin.wallin@lannebofonder.se
robin.pettersson@lannebofonder.se

Bg: 653-9894

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 501 miljoner kronor vid årets början till 676 miljoner vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var 176 miljoner kronor.

Lannebo Utdelningsfond steg under perioden med 4,5 procent medan Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 4,1 procent.

Kommentarer till resultatet

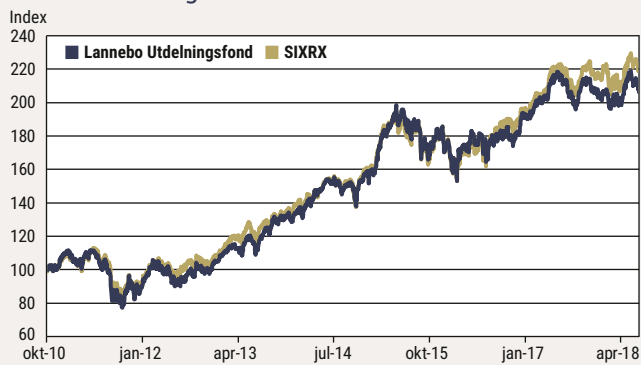
De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Swedish Orphan Biovitrum (Sobi), Nokia, Ericsson, Autoliv samt Sandvik. Sobis produkter inom blödarsjuka, Elocta och Alprolix, utvecklas väl och växer kraftigt med god lönsamhet. Bolaget höjde i samband med första kvartalet de lågt ställda prognoserna för helåret. Nokia utvecklades starkt efter positiva uttalanden kring bolagets interna omställningsarbete, nya nätverkskontrakt samt patentportfölj. Ericssons bruttomarginal steg kraftigt i första kvartalet där en förändrad produktmix och förbättrad kostnadskontroll var bidragande. Bolagets interna arbete för högre lönsamhet fortgår. Autoliv växer och tar marknadsandelar inom passiv säkerhet. Orderboken är välfyllt och borgar för god försäljningstillväxt kommande år. Affärsområdet inom aktiv säkerhet, Veoneer, delades ut till aktieägarna den 29 juni. Under första kvartalet var Sandviks organiska försäljningstillväxt fortsatt god samtidigt som lönsamheten förbättrades genom ett högt kapacitetsutnyttjande.

Av fondens innehav har H&M, Electrolux, Telia, SEB och Nordea utvecklats svagt. H&M har fortsatt att rapportera en svag försäljning i butiksnätet. Sti-

gande lager har tvingat fram reor som pressat bruttomarginal och vinst. Internerna förbättringsarbeten inom stora delar av organisationen pågår. Allt högre priser på insatsvaror tillsammans med amerikanska ståttullar påverkar Electrolux negativt. Den senaste tidens aktiekursutveckling implicerar enligt oss en väl negativ utveckling för bolaget framgent. Försäljningstillväxten i Telia är låg och hålls tillbaka av prispress på mobilabonnemang. Nordea och SEB möter tillsammans med övriga banker en mer konkurrensutsatt och reglerad marknad där lönsamhet och avkastning pressas.

Större nettoköp har gjorts i Telia, Electrolux, Investor, Epiroc och Skanska. Telia är välkapitaliserat och fortsätter att arbeta med utträdet ur Eurasien. Utdelningar tillsammans med återköp om fem miljarder kronor ger drygt 8 procent i avkastning årligen. Electrolux möter bolagets utmaningar med att införa prishöjningar, omstrukturera produktportföljen och effektivisera produktionen. Balansräkningen är stark och ger möjligheter att utveckla verksamheten. Investoraktien ger exponering mot de noterade innehaven till substansrabatt samt onoterade tillgångar som Mölnlycke. Epiroc, som erbjuder produkter inom gruv- och bergbrytningsutrustning, knoppades av från Atlas Copco och börsnoterades under juni månad. Bolaget är tillsammans med Sandvik världsledande inom produkter för gruvor under jord. Epiroc har en historik av god lönsamhet och höga avkastningstal. Skanska har med sin balansräkning möjlighet att växa projektportföljen. Bolaget arbetar samtidigt med förbättringar inom byggverksamheten för högre lönsamhet.

Kursutveckling 2010-10-01 – 2018-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 87,3 procent.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Sobi, Holmen, Nordea, Tele2 samt Sandvik. Innehavet i läkemedelsbolaget Sobi har reducerats efter en god kursutveckling. Positionen i Holmen såldes efter god vinstutveckling i företaget och tydlig uppgång i aktiekursen. Historiskt höga ved- och massapriser är fortsatt gynnsamt för skogsbolagen men nuvarande aktiekurser reflekterar förväntningar tydligt överstigande normaliserade vinstnivåer. Innehavet i Nordea minskades efter att verksamheten utvecklats svagare än väntat samtidigt som investeringsbehov och kostnadsökningar kvarstår. Tele2 minskades i samband med att bolaget aviserade en sammanslagning med Com Hem. Bolaget granskas parallellt av konkurrensmyndigheter för samgående mellan Tele2:s och Deutsche Telekom nederländska verksamheter. Innehavet i Sandvik har minskats då vi anser att framtida vinstutveckling i stor utsträckning speglas av aktiekursen.

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

Investor är ett investmentbolag med långsiktiga ägarpositioner i globalt framstående bolag som Atlas Copco, ABB och AstraZeneca. Bolaget äger också onoterade tillgångar genom dotterbolaget Patricia Industries. Investor är även investerare i private equity-bolaget EQT:s fonder och ägare av 19 procent i EQT AB. Nuvarande substansrabatt är omkring 25 procent.

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

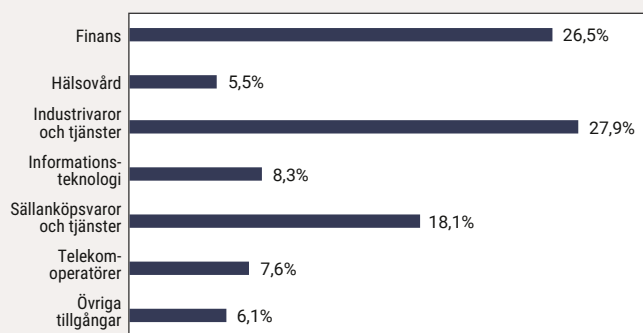
ledning inriktar nu arbetet på att förbättra den underliggande produktiviteten och därmed lönsamheten. Vår bedömning är att detta förändringsarbete kommer att leda till uthålligt högre rörelsemarginal över en konjunkturcykel.

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.

H&M är en global klädkedja med fler än 4 800 butiker i 69 marknader och e-handelsförsäljning i 47 av dessa. Bolaget verkar i en bransch som är under omställning mot en mindre andel fysisk omsättning och kraftigt växande e-handelsförsäljning. H&M har i denna omställning ställts inför stora utmaningar inom bland annat logistik, butikstruktur och e-handelserbjudande. Vår bedömning är att bolagets långsiktiga åtgärds- och utvecklingsarbete kommer att vara effektivt och medföra vinststillväxt.

Telia levererar genom ett flertal varumärken fast och trådlös kommunikation i Norden, Baltikum och Eurasien. Bolaget har bra marknadspositioner samt höga marknadsandelar i de geografier där det bedriver verksamhet. Telia fortsätter att arbeta med sin strategi att lämna marknader i Eurasien för att bli en renodlad nordeuropeisk aktör. Bolaget kommer trots fortsatta investeringar att ha ett bra kassaflöde och stark balansräkning vilket ger utrymme för fortsatt god direktavkastning.

Branschfördelning 2018-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Investor B	74 805	11,1
Volvo B	48 115	7,1
Swedbank A	46 032	6,8
H&M B	41 332	6,1
Telia	36 864	5,5

Väsentliga risker

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

Fondfakta Lannebo Utdelningsfond, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01

Fondens utveckling	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	675 627	501 360	303 982	175 393	157 202	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	1 404,40	1 411,69	1 415,60	1 380,24	1 301,98	1 157,10	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar, tusental	481	355	215	127	121	111	97	96	33
Utdelning per andel, kr	70,58	70,78	69,01	65,10	57,86	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	4,5	5,0	8,3	11,3	18,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
Six Return Index ¹ , %	4,1	9,5	9,6	10,4	15,8	28,0	16,5	-13,5	7,8
Risk- och avkastningsmått									
Totalrisk, %	10,1	12,4	15,4	13,1	10,0				
Totalrisk jmf index, %	8,7	10,6	14,9	13,7	9,3				
Aktiv risk (tracking error), %	4,0	4,7	4,7	3,5	3,5				
Sharpekvot	1,2	0,6	0,7	1,1	2,1				
Active Share, %	58	62	60	64					
Genomsnittlig årsavkastning									
- 24 mån, %	10,9	6,6	9,8	14,8	23,1				
- 5 år, %	13,4	13,9	16,1	10,1	-				
Kostnader²									
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6				
Transaktionskostnader ³ , tkr	568	352	253	282	474				
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1				
Analyskostnader ³ , tkr	49	140	198	280					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	1,61	1,65	1,71	1,77	1,60				
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Förvaltningskostnad									
- engångsinsättning 10 000 kr	168	172	160	181	177				
- engångsinsättning 100 000 kr	1 683	1 716	1 599	1 815	1 769				
Omsättning									
Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,6	0,9	1,4	1,5				
Finansiell hävstång									
	Bruttometoden		Åtagandemetoden						
Högsta hävstång, %	97,9		97,9						
Lägsta hävstång, %	90,1		90,1						
Genomsnittlig hävstång, %	92,3		92,3						
Per balansdagen, %	93,9		93,9						
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående									
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. Posten består av både analyskostnader för den aktuella redovisningsperioden och återförda kostnader som belastat tidigare år.

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	634 602	470 999
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	634 602	470 999
Placering på konto hos kreditinstitut	52 022	214 793
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	52 022	214 793
Övriga tillgångar	1 590	0
Summa tillgångar	688 214	685 792
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-913	-436
Övriga skulder	-11 674	-183 996
Summa skulder	-12 587	-184 432
Fondförmögenhet (not 2)	675 627	501 360

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018-06-30	2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	501 360	303 982
Andelsutgivning	220 163	250 085
Andelsinlösen	-44 290	-50 815
Periodens resultat enligt resultaträkning	23 460	13 307
Lämnad utdelning	-25 066	-15 199
Fondförmögenhet vid periodens slut	675 627	501 360

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS				
Investor B	SE/SEK	205 000	74 805	11,1
Nordea	SE/SEK	315 000	27 178	4,0
SEB A	SE/SEK	362 000	30 828	4,6
Swedbank A	SE/SEK	240 000	46 032	6,8
			178 843	26,5
HÄLSOVÄRD				
AstraZeneca	GB/SEK	51 000	32 120	4,8
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	27 000	5 277	0,8
			37 397	5,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Atlas Copco B	SE/SEK	45 000	10 559	1,6
Epiroc B	SE/SEK	230 000	18 860	2,8
SKF B	SE/SEK	155 000	25 839	3,8
Sandvik	SE/SEK	120 000	19 080	2,8
Securitas B	SE/SEK	210 000	30 965	4,6
Skanska B	SE/SEK	217 000	35 328	5,2
Volvo B	SE/SEK	336 000	48 115	7,1
			188 745	27,9
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	370 000	25 626	3,8
Net Insight B	SE/SEK	900 000	3 780	0,6
Nokia EUR	FI/EUR	520 000	26 788	4,0
			56 194	8,3
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	31 000	28 576	4,2
Electrolux B	SE/SEK	147 000	29 988	4,4
H&M B	SE/SEK	309 600	41 332	6,1
Nobia	SE/SEK	175 000	12 066	1,8
Veoneer SDB	SE/USD	29 000	10 382	1,5
			122 344	18,1
TELEKOMOPERATÖRER				
Telia2 B	SE/SEK	135 000	14 216	2,1
Telia	SE/SEK	900 000	36 864	5,5
			51 080	7,6
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			634 602	93,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			634 602	93,9
Övriga tillgångar och skulder netto			41 026	6,1
FOND-FÖRMÖGENHET			675 627	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP SEB				6,7

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:

- 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 Vision är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier globalt inom branscher som teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, internet och media. Tyngdpunkten för placeringarna ligger i USA.

Portföljförvaltare:

Johan Nilke
johan.nilke@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 2,3 miljarder kronor vid årets början till 3,3 miljarder kronor den 30 juni 2018. Nettot av in- och utflöden i fonden var 586 miljoner kronor.

Lannebo Vision steg med 20,1 procent under halvåret. MSCI World Tech 10/40 omräknat i svenska kronor steg med 19,8 procent.

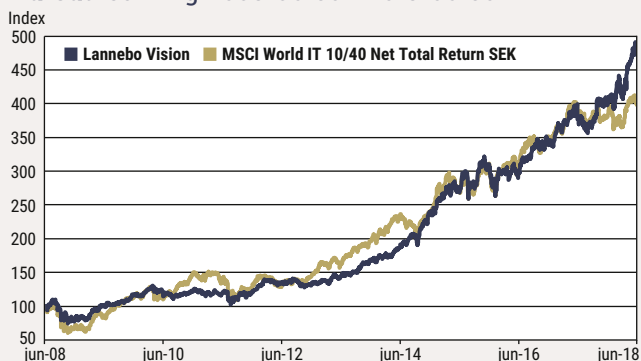
Kommentar till resultatutslaget

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Amazon, Netflix, Microsoft, Adobe och Apple. Det amerikanska e-handelsföretaget Amazon gav det största positiva bidraget under halvåret med en aktieuppgång på 45 procent. Amazon nådde under första kvartalet 100 miljoner medlemmar i kundklubben Prime. Företaget visade också stark tillväxt i den lönsamma molnverksamheten AWS samt inom annonsförsäljning. Medieföretaget Netflix nådde under första kvartalet 125 miljoner prenumeranter och befäster sin position som marknadsledare. Tillväxten väntas fortsätta genom geografisk expansion och eget unikt innehåll. Microsoft fortsätter sin framgångsrika omställning från mjukvarulicenser till att vara världsledande inom det som kallas hybrida molntjänster. Det är tjänster där företag driver sin datainfrastruktur genom en kombination av egna servrar och Microsofts datacenter. Samtidigt ökade bolaget även försäljningen inom persondatorer och spel. Mjukvaruföretaget Adobe var en av pionjärerna i transformationen från att sälja mjukvara på licenser till att istället sälja den som en prenumerations-tjänst i molnet. Den trenden fortsätter att gynna

bolagets tillväxt. Samtidigt har Adobe tagit sig an nya vertikaler såsom e-handel genom förvärvet av e-handelsplattformen Magento. Förväntningarna på Apple var låga inför första kvartalet då försäljningen av företagets nya telefonmodeller väntades bli svag. Apple visade dock en stark försäljning av nya iPhone-modeller och tillväxten inom produktområdet iPhone landade på 14 procent. Samtidigt växte serviceintäkterna med 30 procent där dessutom marginalen är bättre. Detta, tillsammans med att övriga produkter växte med 38 procent, kompenserar den svagare iPhone tillväxten.

De största negativa bidragsgivarna under halvåret var RaySearch, NetEnt och Cinnober. RaySearch har sedan toppnoteringarna under 2017 inte lyckats leva upp till marknadens förväntningar. Försäljningen av företagets produkt RayStation stagnerade och den totala omsättningen minskade under det första kvartalet med 8 procent. Samtidigt varierar omsättningen kraftigt mellan kvartalen och bolaget ser positivt på den ökande andelen återkommande intäkter. Hos spelleverantören NetEnt tog finanschefen Therese Hillman över som VD i maj. Samtidigt har bolagets strategi skiftat från tillväxtfokus till mer kostnadsfokus vilket gjort att tillväxtinvesteringarna lämnat aktien. Det finns trots det goda tillväxtpotentialer när marknader öppnar upp genom nya regleringar samtidigt som marginalen kan förbättras genom bättre kostnadskontroll. Cinnober, som utvecklar finansiell mjukvara, kom med en svag rapport i januari där omsättningen minskade med 13 procent jämfört med föregående år och vinsten i kvartalet

Kursutveckling 2008-06-30 – 2018-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 235,5 procent.

innan vändes till en förlust. Fonden har sedan början av året successivt minskat innehavet i Cinnober och efter den svaga rapporten avyttrades det resterande innehavet.

Den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan med 9,3 procent vilket bidrog positivt till fondens avkastning.

De största nettoköpen under perioden gjordes i Microsoft, Microchip och IBM. Microchip har en bra exponering mot *internet of things* samt har en bredare produktexponering än andra halvledarbolag. Värderingen i IBM har kommit ner samtidigt som det finns potential att nya produktområden, såsom molntjänster och artificiell intelligens, kan vända utvecklingen.

De största nettoförsäljningarna under perioden gjordes i Recipharm, Netflix och MIPS. Fonden avyttrade samtliga aktier i Recipharm och minskade innehavet i Netflix efter en god utveckling i respektive aktie. MIPS avyttrades då utfallet i en patentvist var osvis.

Fondens fem största innehav vid utgången av juni 2018 var Alphabet, Microsoft, Apple, Amazon och Adobe.

Alphabet är mest känd för söktjänsten Google. Google används i drygt 80 procent av världens sökningar på internet. Bolaget är även verksam inom flera andra områden, bland annat mobilplattformen Android och videodelningstjänsten YouTube. Google fortsätter att visa god tillväxt främst genom ökningen av intäkter från mobila enheter. Företaget har även gjort en större investering i kinesiska e-handlaren JD.com.

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. Omställningen från licensförsäljning till att sälja mjukvara som en prenumerations-tjänst (SaaS) fortsätter vilket gynnar både tillväxt och marginal.

Apple är en av världens ledande utvecklare av konsumentelektronik. Bolaget har produkter inom mobiltelefoner (iPhone) och datorer (Mac och iPad). Bolaget har även försäljning inom mjukvara och molntjänster. Försäljningstillväxten av företagets största produkt, iPhone, har minskat men samtidigt växer övriga affärsområden vilka även visar en högre marginal.

Amazon är en av världens största e-handlare inom ett brett spann av produkter. Företaget är också genom affärsområdet AWS världsledande inom publika molntjänster. Amazon fortsätter sin tillväxtresa både genom geografisk expansion samt genom att förvärva sig in i nya vertikaler, senast inom dagligvaror med förvärvet av Whole Foods och inom läkemedel med förvärvet av Pillpack.

Adobe utvecklar och säljer mjukvara och bolagets mest kända produkter är Acrobat, Photoshop, Flash och Dreamweaver. Adobe har varit väldigt framgångsrikt i omställningen till molntjänster och har en stor andel återkommande intäkter. Tillväxten drivs fortsatt av den omställningen samt genom expansion in i nya vertikaler såsom e-handel.

Övriga upplysningar

Johan Nilke tillträdde som förvaltare av Lannebo Vision i april 2018.

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 förhål-

landevis koncentrerad. Diversifierings-effekten i portföljen är alltså god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet högre än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 78 procent i amerikanska

dollar, 2 procent finska innehav i euro, 1 procent i japanska yen och 1 procent i sydafrikanska rand. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn och svenska kronor.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans

med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Vision, org nr 504400-7739

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	3 328 115	2 267 369	1 801 234	1 573 500	978 348	611 053	471 873	410 546	408 451	380 867
Andelsvärde, kr	8,05	6,71	5,77	5,21	4,01	2,86	2,23	2,07	2,10	2,04
Antal utestående andelar, tusental	413 182	338 098	312 205	302 160	244 076	213 948	211 509	198 134	194 251	187 154
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02	0,03
Totalavkastning, %	20,1	16,3	10,7	29,9	40,2	28,3	9,7	-0,9	3,9	44,8
MSCI World IT ¹ , %	19,8	24,2	20,2	14,0	39,7	29,5	6,4	-0,9	9,6	32,8
Risk- och avkastningsmått ²										
Totalrisk, %	12,4	14,0	16,2	13,6	7,0					
Totalrisk jmf index, %	12,3	14,0	18,0	15,9	7,2					
Aktiv risk (tracking error), %	5,3	6,5	7,9	5,4	3,8					
Sharpekvot	2,0	1,0	1,2	2,3	4,2					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	25,8	13,5	20,0	35,0	34,1					
- 5 år, %	27,1	24,6	23,2	20,5	15,2					
Kostnader ³										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	722	339	359	366	303					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	328	123	44	31						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift, %	1,61	1,61	1,61	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för 0,0										
- engångsinsättning 10 000 kr	165	151	162	187	183					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	12					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									

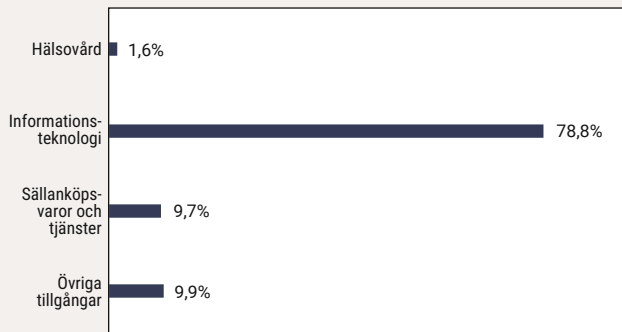
1) MSCI World IT 10/40 Net Total Return är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning 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.

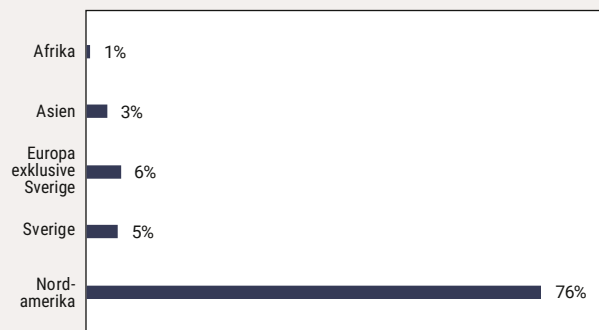
3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Branschfördelning 2018-06-30



Geografisk fördelning 2018-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Alphabet	297 004	8,9
Microsoft	296 234	8,9
Apple	290 920	8,7
Amazon	174 811	5,3
Adobe Systems	132 456	4,0

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 998 565	2 098 507
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 998 565	2 098 507
Placering på konto hos kreditinstitut	333 019	171 586
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	333 019	171 586
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	789	391
Summa tillgångar	3 332 373	2 270 484
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 258	-3 115
Summa skulder	-4 258	-3 115
Fondförmögenhet (not 2)	3 328 115	2 267 369

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018-06-30	2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	2 267 369	1 801 234
Andelsutgivning	744 507	462 643
Andelsinlösen	-158 990	-292 121
Periodens resultat enligt resultaträkning	475 229	295 613
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 328 115	2 267 369

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
HÄLSOVÅRD				
RaySearch B	SE/SEK	513 034	53 869	1,6
			53 869	1,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe Systems	US/USD	60 750	132 456	4,0
Alphabet Class A	US/USD	20 000	201 962	6,1
Alphabet Class C	US/USD	9 526	95 041	2,9
Amdocs	GG/USD	118 500	70 143	2,1
Apple	US/USD	175 740	290 920	8,7
CLX Communications	SE/SEK	803 870	61 416	1,8
Cisco Systems	US/USD	199 769	76 873	2,3
Citrix Systems	US/USD	85 000	79 693	2,4
Dell Technologies	US/USD	18 140	13 721	0,4
Electronic Arts	US/USD	90 000	113 500	3,4
F-Secure	FI/EUR	1 563 971	61 529	1,8
Facebook	US/USD	75 000	130 332	3,9
IBM	US/USD	105 000	131 177	3,9
Intel	US/USD	215 000	95 578	2,9
Intuit	US/USD	49 950	91 262	2,7
LogMeIn	US/USD	14 606	13 486	0,4
MicroChip Technology Inc	US/USD	120 000	97 602	2,9
Microsoft	US/USD	335 923	296 234	8,9
Naspers Ltd	ZA/ZAR	15 000	34 089	1,0
NetEnt B	SE/SEK	1 200 000	57 480	1,7
Oracle	US/USD	189 500	74 667	2,2
Paypal	US/USD	150 000	111 700	3,4
Red Hat	US/USD	90 000	108 148	3,2
Salesforce.com	US/USD	80 000	97 584	2,9
Square Enix Holdings	JP/JPY	100 000	43 956	1,3
eBay	US/USD	125 000	40 533	1,2
			2 621 081	78,8
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Amazon	US/USD	11 500	174 811	5,3
Kindred SDB	MT/SEK	630 201	71 087	2,1
Netflix	US/USD	17 500	61 258	1,8
Paradox Interactive	SE/SEK	88 488	16 459	0,5
			323 615	9,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 998 565	90,1
Övriga tillgångar och skulder netto			329 551	9,9
FONDFÖRMÖGENHET			3 328 115	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Alphabet				8,9

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:

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:

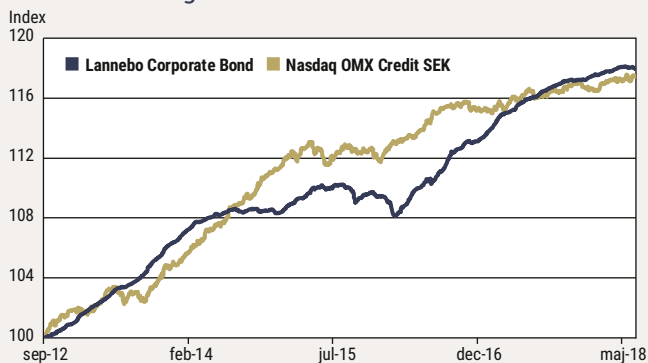
Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaldat räntefond som placerar i företagsobligationer i Norden. Innehavens genomsnittliga löptid ligger i normalfallet mellan tre och fem år. Fonden har två andelsklasser: A och B. Andelsklass A är icke-utdelande och andelsklass B är utdelande.

Portföljförvaltare:

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

Bg: 303-5318

Kursutveckling 2012-09-10 – 2018-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 7,3 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1,8 miljarder kronor vid årets början till 1,9 miljarder kronor den 30 juni 2018. Nettot av in- och utflöden i fonden var 63 miljoner kronor.

Lannebo Corporate Bond steg under det första halvåret med 0,6 procent. Fondens jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK Index, steg med 0,7 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

Kommentarer till resultatet

Halvåret präglades av volatila kreditmarknader i Europa med den italienska regeringskrisen i fokus, något som spillde över på de nordiska kreditmarknaderna även om de i jämförelse med de europeiska klarade sig relativt bra. Oro för handelskrig mellan USA, Kina och Europa spädde också på osäkerheten och under slutet av halvåret gick kreditspreadarna isär med fallande priser på både *high yield*- och *investment grade*-obligationer som följd.

Riksbanken behöll den svenska repo-räntan oförändrad på -0,5 procent och signalerade att den kommer att fortsätta driva en expansiv penningpolitik för att inflationen ska stabilisera sig runt målet på 2 procent. Riksbankens direktion gör bedömningen att reporäntan kommer att börja höjas i långsam takt under slutet av 2018, något senare än tidigare prognos. I USA fortsatte Federal Reserve på sin inslagna bana och höjde den amerikanska

styrrentan två gånger. Räntan har höjts sju gånger sedan åtstramningen inleddes för tre år sedan och Federal Reserve guidade för ytterligare två höjningar fram till årsskiftet.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,47 procent vid årets början till -0,35 procent vid halvårets slut. Den svenska femåriga statsobligationsräntan var oförändrad på -0,1 procent. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar.

Trots volatiliteten på kreditmarknaden fortsatte den höga emissionsaktiviteten under det första halvåret och många emittenter debuterade på obligationsmarknaden i Norden. En av dem var Cibus, som äger och förvaltar butiksfastigheter åt de finska matvarukedjorna Kesko och S-Group samt lågpriskedjan Tokmanni. Cibus gjorde sin första emission och gav ut obligationer med tre års löptid. Fonden investerade också i en ny femårig obligation utgiven av norska Marine Harvest, världens största producent av odlad lax.

Under perioden var strategin att fortsatt hålla en väldiversifierad nordisk portfölj. Inga större strukturella förändringar gjordes och vid halvårets slut bestod fonden uteslutande av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, sjönk marginellt till 3,3 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 inne-

haven i fonden låg i det lägre *investment grade* segmentet, BBB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid halvårsskiftet på låga 0,5 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 49 procent, Norge 26 procent, Danmark 14 procent, Finland 10 procent och Island 1 procent.

Fondens fem största emittenter vid halvårsskiftet var Castellum, Color Group, Danske Bank, Storebrand Livsförsäkring och OP Bank.

Castellum är ett av Sveriges största fastighetsbolag med ett bestånd på cirka 80 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 fick under halvåret sin första officiella kreditrating, Baa3, och kvalar då in i *investment grade*-segmentet.

Danske Bank är Danmarks största finanskoncern, och en av de största i Norden. Danske Bank har en hög kreditvärdighet med en A rating. Koncernens 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 stark marknadsposition och investeringar i nya färjor och inom hållbarhet, Color Group har bland annat beställt världens största hybridfärja, gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet BB-.

Storebrand Livsförsäkring är ett pensions- och livförsäkringsbolag som ingår i norska Storebrandkoncernen. Bolaget är ett av de ledande försäkringsbolagen i Norge och Sverige och går under namnet SPP Pension och Försäkring. Storebrand har en hög kreditvärdighet med en BBB+ rating. Storebrand är noterat på Oslo Börs.

OP Bank ingår i OP Gruppen, som är Finlands största finanskoncern. OP Gruppen verkar inom affärsområdena bank, skadeförsäkring och kapitalförvaltning. OP Bank har en hög kreditvärdighet och ratingen är A-.

Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10

Andelsklass B SEK startade 2013-12-01

Fondens utveckling	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 851 567	1 778 078	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass A SEK	1 842 314	1 767 011	1 605 439	1 661 012	1 350 947	675 370	
Andelsklass B SEK	9 253	11 068	6 290	9 567	4 559	15 495	
Andelvärdet, kr							
Andelvärdet A SEK	117,95	117,21	113,40	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelvärdet B SEK	107,42	110,03	109,65	106,87	108,01	106,48	
Antal utestående andelar, tusental	15 705	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass A SEK	15 619	15 076	14 157	15 188	12 471	6 343	
Andelsklass B SEK	86	101	57	90	42	146	
Utdelning per andel, kr							
Andelsklass B SEK	3,29	3,21	1,13	2,16	0,31	0,00	0,00
Totalavkastning, %							
Andelsklass A SEK	0,6	3,4	3,7	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass B SEK	0,6	3,4	3,7	1,0	1,7	0,3	
NASDAQ OMX Credit SEK ¹ , %	0,7	1,3	3,0	0,4	6,2	2,8	1,9
Risk- och avkastningsmått							
Totalrisk, %	0,8	1,2	1,6	1,2	0,9		
Totalrisk jmf index, %	0,9	1,1	1,5	1,6	1,4		
Kreditduration, år	3,3	3,3	3,4	3,6	3,6		
Ränteduration, år	0,5	0,7	0,9	1,1	0,3		
Genomsnittlig årsavkastning							
- 24 mån, %	3,4	3,5	2,3	1,3	3,5		
- 5 år, %	2,7	-	-	-	-		
Kostnader²							
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9		
Transaktionskostnader, tkr	41	0	0	0	0		
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Analyskostnader, tkr	41,2						
Analyskostnader, %	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	90	89	91	91	91		
- löpande sparande 100 kr	2	1	1	1	1		
Omsättning							
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,4	0,6	0,9	0,5		
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående							
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 kreditbetyg 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 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 behövs säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då fonden placerar i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kursvägningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett 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.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Castellum	126 524	6,8
Color Group	79 796	4,3
Danske Bank	76 356	4,1
Storebrand Livsforsikring	64 556	3,5
OP Bank	61 066	3,3

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 738 316	1 677 506
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	9 789
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 738 316	1 687 295
Placering på konto hos kreditinstitut	107 647	92 068
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	107 647	92 068
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 494	8 990
Övriga tillgångar	20 965	0
Summa tillgångar	1 873 421	1 788 353
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-20 435	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-20 435	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 420	-1 358
Övriga skulder	0	-8 916
Summa skulder	-21 855	-10 275
Fondförmögenhet (not 2)	1 851 567	1 778 078
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	8 916
% av fondförmögenhet	0,0	0,5
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	20 964	0
% av fondförmögenhet	1,1	0,0

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

Fondförmögenhet vid årets början	1 778 078	1 611 729
Andelsutgivning	543 208	1 272 766
Andelsinlösen	-480 228	-1 160 328
Periodens resultat enligt resultaträkning	10 841	54 100
Lämnad utdelning	-332	-189
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 851 567	1 778 078

LANNEBO CORPORATE BOND

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Ahlsell FRN220601	SE/SEK	56 000 000	56 039	3,0
Ahlstrom-Munksjö 1,875% Obl220609	FI/EUR	2 500 000	26 766	1,4
Akelius Residential 3,875% Obl231005	SE/EUR	2 000 000	20 454	1,1
Aker FRN230131	NO/NOK	18 000 000	19 677	1,1
Austevoll Seafood FRN230621	NO/NOK	38 000 000	41 929	2,3
Bilia FRN210329	SE/SEK	50 000 000	51 966	2,8
Cargotec 1,75% Obl220328	FI/EUR	2 000 000	21 584	1,2
Castellum FRN211004	SE/SEK	37 000 000	38 324	2,1
Castellum FRN220901	SE/SEK	41 000 000	42 263	2,3
Castellum FRN230517	SE/SEK	46 000 000	45 937	2,5
Color Group FRN200602	NO/NOK	25 500 000	29 314	1,6
Color Group FRN201217	NO/NOK	20 000 000	22 968	1,2
Color Group FRN220923	NO/NOK	25 000 000	27 514	1,5
Danske Bank Call FRN211123	DK/DKK	51 000 000	76 356	4,1
DFDS FRN220928	DK/NOK	44 000 000	48 746	2,6
Digiplex Norway FRN190717	NO/NOK	30 000 000	33 320	1,8
DNB Call FRN200528	NO/SEK	10 000 000	10 114	0,5
DNB Call FRN220119	NO/SEK	30 000 000	30 683	1,7
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	30 000 000	33 605	1,8
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	4 028 651	43 254	2,3
Hemfosa Fastigheter FRN200901	SE/SEK	12 000 000	12 132	0,7
Icelandair FRN211026	IS/USD	2 900 000	25 578	1,4
If Försäkring Call FRN211201	SE/SEK	56 000 000	57 595	3,1
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	37 000 000	39 950	2,2
Klöver FRN210226	SE/SEK	30 000 000	30 051	1,6
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	1 900 000	20 384	1,1
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	20 000 000	21 020	1,1
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	35 000 000	35 923	1,9
Länsförsäkringar Bank Call FRN200609	SE/SEK	21 000 000	21 274	1,1
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	20 000 000	20 749	1,1
Nordea Liv och Pension Call FRN230608	DK/SEK	50 000 000	50 159	2,7
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	13 500 000	15 135	0,8
OP Bank Call FRN200825	FI/SEK	60 000 000	61 066	3,3
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	30 000 000	33 692	1,8
Resurs Bank FRN190831	SE/SEK	20 000 000	20 165	1,1
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	18 000 000	18 118	1,0
SBAB Bank Call FRN201110	SE/SEK	20 000 000	20 501	1,1
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	2 550 000	22 645	1,2
Stena Metall Finans FRN201127	SE/SEK	22 000 000	22 970	1,2
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	20 000 000	22 312	1,2
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	39 000 000	43 651	2,4
Storebrand Livsförsäkring Call FRN221121	NO/SEK	21 000 000	20 905	1,1
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	41 000 000	42 339	2,3
Tryg Forsikring Call FRN251113	DK/NOK	40 000 000	46 205	2,5
Wallenius Wilhelmsen FRN221012	NO/NOK	32 000 000	35 076	1,9
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	50 350 000	51 187	2,8
Volvo Treasury 4,2% Call Obl200610	SE/EUR	4 700 000	51 693	2,8
			1 583 238	85,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			1 583 238	85,5

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Cibus Nordic Real Estate FRN210526	SE/EUR	4 300 000	45 381	2,5
Marine Harvest FRN230612	NO/EUR	3 000 000	31 529	1,7
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	24 000 000	26 217	1,4
Stena Metall Finans Green Bond FRN230601	SE/SEK	26 000 000	26 102	1,4
			129 229	7,0
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
			129 229	7,0
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Volvo Car FRN220307	SE/SEK	25 000 000	25 850	1,4
			25 850	1,4
VALUTATERMIN				
DKK/SEK S180824	SE/DKK	-55 507 267	-1 795	-0,1
EUR/SEK S180824	SE/EUR	-25 414 371	-6 181	-0,3
NOK/SEK S180824	SE/NOK	-439 025 625	-10 686	-0,6
USD/SEK S180824	SE/USD	-5 435 862	-1 772	-0,1
			-20 435	-1,1
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			5 415	0,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			1 717 881	92,8
Övriga tillgångar och skulder netto			133 686	7,2
FOND-FÖRMÖGENHET			1 851 567	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				7,1
Storebrand Livsförsäkring				3,5
Stena Metall				2,7
Castellum				2,5
Ocean Yield				2,2
Resurs Bank				2,1
Color Group				1,5
Länsförsäkringar Bank				1,1

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

- 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 aktivt förvaltd 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



Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 555 miljoner kronor vid årets början till 687 miljoner kronor den 30 juni 2018. Nettot av in- och utflöden i fonden var 125 miljoner kronor.

Lannebo High Yield Allocation steg under halvåret med 1,0 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 och längre ränteduration, steg med 0,7 procent.

Kommentarer till resultatet

Halvåret präglades av volatila kreditmarknader i Europa med den italienska regeringskrisen i fokus, något som spillde över på de nordiska kreditmarknaderna även om de i jämförelse med de europeiska klarade sig relativt bra. Oro för handelskrig mellan USA, Kina och Europa spädde också på osäkerheten och under slutet av halvåret gick kreditspreadarna isär med fallande obligationspriser som följd.

Riksbanken behöll den svenska reporäntan oförändrad på -0,5 procent och signalerade att den kommer att fortsätta driva en expansiv penningpolitik för att inflationen ska stabilisera sig runt målet på 2 procent. Riksbankens direktion gör bedömningen att reporäntan kommer att börja höjas i långsam takt under slutet av 2018, något senare än tidigare prognos. I USA fortsatte Federal Reserve på sin inslagna bana och höjde under halvåret den amerikanska styrräntan två gånger.

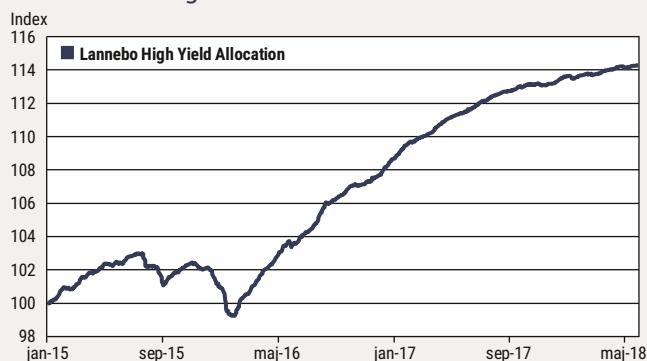
Räntan har höjts sju gånger sedan åtstramningen inleddes för tre år sedan och Federal Reserve guidade för ytterligare två höjningar fram till årsskiftet.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,47 procent vid årets början till -0,35 procent vid halvårets slut. Den svenska femåriga statsobligationsräntan var oförändrad på -0,1 procent. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar.

Trots volatiliteten på kreditmarknaden fortsatte den höga emissionsaktiviteten under det första halvåret och många emittenter debuterade på den nordiska. En av dem var det svenska fastighetsbolaget Cibus, som äger och förvaltar butiksfastigheter åt de finska matvarukedjorna Kesko och S-Group samt den finska lågpriskedjan Tokmanni. Fonden var också med i en emission av den svenska polystyrenproducenten (frigolit) Bewi vars produkter bland annat används till fisklådor och isolering.

Antalet emittenter uppgick vid halvårsskiftet till 44. Den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 37 procent, Norge 28 procent, Danmark 15 procent, Finland 10 procent och Island 1 procent. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var vid halvårsskiftet 2,9 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av de bedömda kreditbetygen för

Kursutveckling 2015-01-30 – 2018-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 11,6 procent.

innehaven i fonden låg vid halvårsskiftet på B+. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i marknadsräntan, var vid halvårsskiftet 0,5 år. Strategin är att hålla en relativt kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

Fondens fem största emittenter var vid halvårsskiftet Ocean Yield, Cibus, Color Group, Fjord1 och Pioneer Public Properties.

Ocean Yield ingår i norska Akerkoncernen och bolaget äger och hyr ut olika typer av fartyg inom frakt och energi. Bolaget har ett femtiotal fartyg som de leasar ut till ett fåtal solida motparter på långa kontrakt. En stabil ägare, långa kontrakt och en stark marknadsposition gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i BB-segmentet.

Cibus är ett fastighetsbolag som äger och förvaltar butiksfastigheter åt de finska matvarukedjorna Kesko och S-Group samt den finska lågpriskedjan Tokmanni. Fastigheterna är belägna i större finska städer. Bolaget är listat på Nasdaq First North i Stockholm. Långa kontrakt, tillfredställande skuldsättning och bra hyresgäster gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet BB.

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 stark marknadsposition och investeringar i nya färjor och inom hållbar

het, Color Group har bland annat beställt världens största hybridfärja, gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet BB-.

Fjord1 är ett transportbolag som, på uppdrag av norska kommuner, trafikerar färjelinjer som en del av infrastrukturen på fjordarna i Norge. Bolaget har under de senaste åren investerat i elektrifiering av färjor och landströmsanläggningar. Bolaget har också verksamhet inom turistbåtar och restauranger. Fjord1 är listat på Oslo Börs och vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet BB+.

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

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 blir värdelöst.

Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer utgivna av företag med

lägre kreditvärdighet. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med lägre kreditbetyg 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 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 kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger 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

	180630	171231	161231	151231
Fondens utveckling				
Fondförmögenhet, tkr	686 798	555 345	218 249	240 000
Andelsvärde, kr	114,27	113,17	107,70	101,98
Antal utestående andelar, tusental	6 010	4 907	2 026	2 353
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	1,0	5,1	5,6	2,0
Risk- och avkastningsmått				
Totalrisk, %	1,1	2,4	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-	-	-
Kreditduration, år	3,0	3,0	3,1	3,6
Ränteduration, år	0,5	0,7	1,0	1,2
Genomsnittlig årsavkastning				
- 24 mån, %	5,1	5,3	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-
Kostnader				
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9	0,9
Förvaringsavgift, %	0,01	0,01	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	30	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	30			
Analyskostnader, %	0,0			
Årlig avgift, %	0,92	0,91	0,92	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr	91	90	93	-
- löpande sparande 100 kr	6	6	6	-
Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,5	0,5	-
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående				
Omsättning genom närstående företag, %	0,0			
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0			

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Ocean Yield	29 307	4,3
Cibus Nordic Real Estate	28 495	4,2
Color Group	24 242	3,5
Fjord1	22 964	3,4
Pioneer Public Properties	22 461	3,3

LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	627 429	491 761
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	3 369
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	627 429	495 130
Placering på konto hos kreditinstitut	62 737	59 645
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	62 737	59 645
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 631	4 008
Övriga tillgångar	9 390	0
Summa tillgångar	704 181	558 783
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-9 771	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-9 771	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-565	-438
Övriga skulder	-7 053	-3 000
Summa skulder	-17 389	-3 438
Fondförmögenhet (not 2)	686 798	555 345
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	3 000
% av fondförmögenhet	0,0	0,5
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	9 390	0
% av fondförmögenhet	1,4	0,0

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018-06-30	2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	555 345	218 249
Andelsutgivning	340 441	827 697
Andelsinlösen	-215 041	-510 557
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 053	19 956
Fondförmögenhet vid periodens slut	686 798	555 345

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Alm Equity FRN200318	SE/SEK	5 000 000	4 876	0,7
B2 FRN221114	NO/EUR	800 000	8 249	1,2
Bewi FRN200608	SE/SEK	10 000 000	10 141	1,5
Bewi FRN220419	SE/EUR	700 000	7 406	1,1
BMST FRN220619	SE/SEK	14 000 000	14 105	2,1
BW Offshore FRN220316	BM/NOK	2 000 000	2 170	0,3
Catella FRN220615	SE/SEK	12 000 000	12 330	1,8
Color Group FRN200602	NO/NOK	5 000 000	5 748	0,8
Color Group FRN201217	NO/NOK	7 000 000	8 039	1,2
Color Group FRN220923	NO/NOK	9 500 000	10 455	1,5
Consilium Call FRN211101	SE/SEK	3 000 000	3 042	0,4
Consilium FRN200325	SE/SEK	9 000 000	9 377	1,4
Containerships FRN211122	FI/EUR	1 400 000	14 848	2,2
Danske Bank 5,75% Call Obl200406	DK/EUR	500 000	5 493	0,8
Danske Bank Call FRN211123	DK/DKK	4 000 000	5 989	0,9
Delete FRN210419	FI/EUR	1 200 000	12 602	1,8
Finnair 7,875% Call Obl201013	FI/EUR	500 000	5 914	0,9
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	20 500 000	22 964	3,3
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	1 971 468	21 167	3,1
Hedin Bil FRN221005	SE/SEK	10 000 000	10 002	1,5
Höegh LNG FRN200605	BM/USD	1 200 000	10 711	1,6
Icelandair FRN211026	IS/USD	600 000	5 292	0,8
If Försäkring Call FRN230322	SE/SEK	16 000 000	15 986	2,3
Jacob Holm FRN220331	DK/EUR	2 000 000	21 053	3,1
Jetpak FRN201202	SE/SEK	7 550 000	7 654	1,1
JSM Financial Group FRN200420	SE/SEK	10 000 000	10 206	1,5
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	20 000 000	21 595	3,1
Landshypotek Bank Call FRN220329	SE/SEK	13 000 000	13 606	2,0
Magnolia Bostad FRN200428	SE/SEK	8 000 000	7 930	1,2
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	12 500 000	14 014	2,0
Opus Group FRN210526	SE/SEK	8 000 000	8 334	1,2
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	20 000 000	22 461	3,3
PWT FRN221018	DK/DKK	12 000 000	16 115	2,3
SAS 5,375% Obl221124	SE/SEK	15 000 000	15 408	2,2
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	2 000 000	17 760	2,6
Sergel FRN201229	SE/SEK	10 000 000	10 544	1,5
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	11 000 000	12 271	1,8
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	3 000 000	3 358	0,5
Strömma Turism & Sjöfart FRN210527	SE/SEK	16 000 000	16 750	2,4
Teekay LNG Partners FRN200519	MH/NOK	10 000 000	10 963	1,6
Ziton FRN191126	DK/EUR	1 153 516	12 435	1,8
			469 360	68,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			469 360	68,3
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
B2 FRN230523	NO/EUR	1 100 000	11 398	1,7
Cibus Nordic Real Estate FRN210526	SE/EUR	2 700 000	28 495	4,1
European Lingerie Group FRN210222	SE/EUR	1 000 000	10 528	1,5
Frösunda FRN230307	SE/SEK	13 500 000	13 196	1,9
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	1 800 000	18 903	2,8
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	14 000 000	15 293	2,2
Stolt-Nielsen 6,375% Obl220921	BM/USD	1 000 000	8 660	1,3
			106 472	15,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
			106 472	15,5

LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Aker BP 6% Obl220701	NO/USD	900 000	8 250	1,2
Caverion 4,625% Call Obl200616	FI/EUR	1 400 000	14 799	2,2
Hoist Group FRN210629	SE/SEK	12 000 000	11 970	1,7
Læringsverkstedet FRN220601	NO/NOK	15 000 000	16 578	2,4
			51 597	7,5
VALUTATERMIN				
DKK/SEK H180824	SE/DKK	-16 035 123	-488	-0,1
EUR/SEK H180824	SE/EUR	-18 697 700	-4 373	-0,6
NOK/SEK H180824	SE/NOK	-132 534 261	-3 097	-0,5
USD/SEK H180824	SE/USD	-5 753 161	-1 813	-0,3
			-9 766	-1,4
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			41 825	6,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			617 657	89,9
Övriga tillgångar och skulder netto			69 141	10,1
FONDFÖRMÖGENHET			686 798	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				9,2
Ocean Yield				4,3
Danske Bank				3,1
B2				2,9
Bewi				2,6
Color Group				2,4
Consilium				1,8
Handelsbanken				0,1

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Likviditetsfond är en aktivt förvaltd 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

PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837



Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 7,5 miljarder kronor vid årets början till 8,3 miljarder kronor den 30 juni 2018. Nettot av in- och utflöden i fonden var 850 miljoner kronor.

Lannebo Likviditetsfond steg under det första halvåret 2018 med 0,1 procent. Fondens jämförelseindex NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M sjönk under halvåret med 0,3 procent.

Kommentarer till resultatet

Halvåret präglades av volatila kreditmarknader i Europa med den italienska regeringskrisen i fokus, något som spillde över på den svenska kreditmarknaden även om den i jämförelse med de europeiska klarade sig relativt bra. Oro för handelskrig mellan USA, Kina och Europa spädde också på osäkerheten och under slutet av halvåret gick kreditspreadarna isär med fallande obligationspriser som följd.

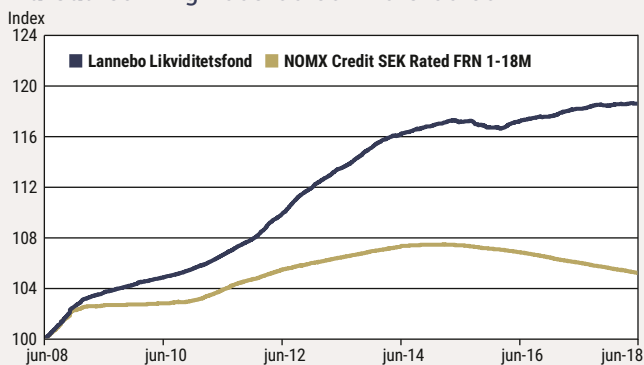
Riksbanken behöll den svenska reporäntan oförändrad på -0,5 procent under halvåret och signalerade att den kommer att fortsätta driva en expansiv penningpolitik för att inflationen ska stabilisera sig runt målet på 2 procent. Riksbankens direktion gör bedömningen att reporäntan kommer att börja höjas i långsam takt under slutet av 2018, något senare än tidigare prognos. I USA fortsatte Federal Reserve på sin inslagna bana och höjde under halvåret den amerikanska styrrenten två gånger. Räntan har höjts sju gånger sedan åtstramningen inleddes för tre år sedan och Federal Reserve guidade för ytterligare två höjningar fram till årsskiftet.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,47 procent vid årets början till -0,35 procent vid halvårets slut. Den svenska femåriga statsobligationsräntan var oförändrad på -0,1 procent. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då fonden har kort rätteduration.

Trots volatiliteten på kreditmarknaden fortsatte den höga emissionsaktiviteten under det första halvåret och många emittenter debuterade på den svenska obligationsmarknaden. En av dem var det svenska investmentbolaget Latour. Latour är listad på Stockholmsbörsen och är en långsiktig ägare med bland andra Assa Abloy, Sweco, Securitas och Fagerhult i portföljen. Vacse, som också är ett nytt innehav i fonden, äger och förvaltar samhällsfastigheter i Sverige. Vacse emitterade för första gången en grön obligation som ska finansiera ett antal projekt under bolagets gröna ramverk, bland andra Vallastadens skola i Linköping och Häktet i Sollentuna. Bolaget ägs av sju pensionsstiftelser knutna till Apoteket, Atlas Copco, Ericsson, Sandvik, Skanska, Stora Enso och Volvo.

Inga större strukturella förändringar genomfördes i fonden. Andelen obligationer, merparten FRN-lån med rörlig ränta, låg på 83 procent och andelen certifikat och kassa låg på 17 procent vid slutet av perioden. Rättedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, bibehölls på en låg nivå och uppgick till 0,2 år vid halvårsskiftet. Strategin är att hålla rättedurationen kort som ett skydd

Kursutveckling 2008-06-30 – 2018-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på ett år har varit 0,4 procent.

mot stigande räntor. Kreditdurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, var vid halvårsskiftet oförändrad på 1,8 år. Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall 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, Icano Bank, Hemsö, Volvo Treasury och Scania.

Castellum är ett av Sveriges största fastighetsbolag med ett bestånd på cirka 80 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 fick under halvåret sin första officiella rating, Baa3, och kvalar då in i *investment grade* segmentet.

Icano Bank är en mindre nischbank inom Icanogruppen, som ägs av familjen Kamprad. Icano Bank är verksam i Norden. Bankens huvudsakliga finansieringskälla är inlåning från allmänheten. Banken har starka ägare samt god lönsamhet och god kapitaltäckning men

den modesta storleken gör att vi bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating inom segmentet BBB.

Hemsö ett fastighetsbolag som förvaltar och utvecklar samhällsfastigheter för äldreboende, utbildning, vård och rättssväsande. Hemsö ägs av Tredje AP-fonden till 85 procent och av Sagax till 15 procent. Bolaget har en officiell A- rating.

Volvo Treasury ingår i Volvokoncernen och fungerar som koncernens internbank. Volvo Treasury AB samordnar koncernens globala finansieringsstrategi och den ekonomiska infrastrukturen. Volvo AB är noterat på Stockholmsbörsen och koncernen är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner. Volvo AB har en officiell BBB+ rating.

Scania är en av världens ledande tillverkare av lastbilar och bussar. Bolaget har lång historik och finns i 100 länder över hela världen. Bolaget var tidigare noterat på Stockholmsbörsen men blev uppköpt 2014 och ingår nu i tyska Volkswagenkoncernen. Scania har en officiell BBB+ rating.

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. Likviditets-

fonden investerar enbart i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med bedömd hög kreditvärdighet vilket innebär att denna risk är begränsad. Dessutom har fonden en god spridning mellan olika emittenter och emissioner vilket ytterligare minskar kreditrisken.

Likviditetsrisk kan uppstå om likviditeten i marknaden är begränsad. Detta ställer något större krav på hantering av kassan samt att fonden vid var tid har

en lämplig sammansättning av innehav för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Durationen får inte överstiga två år. Fondens ränteduration är 0,2 år och ränterisken är därmed låg.

Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens värde i skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Likviditetsfond, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	180630	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	8 348 850	7 487 696	5 940 612	7 095 225	3 627 063	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999	1 039 296
Andelsvärde, kr	114,97	114,80	113,97	113,11	113,24	111,57	108,52	107,25	106,14	107,23
Antal utestående andelar, tusental	72 617	65 226	52 125	62 727	32 031	29 141	28 602	55 910	16 705	9 692
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,66	1,22	2,36	3,51
Totalavkastning, %	0,1	0,7	0,8	-0,1	1,5	2,8	3,7	2,2	1,2	1,7
NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M ¹ , %	-0,3	-0,8	-0,7	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	0,2	0,2	0,3	0,4	0,3					
Totalrisk jmf index, %	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1					
Kreditduration, år	1,8	1,8	1,7	1,8	1,7					
Ränteduration, år	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	0,6	0,7	0,3	0,7	2,2					
- 5 år, %	0,9	1,1	1,7	2,0	2,3					
Kostnader ²										
Förvaltningsavgift	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3					
Transaktionskostnader, tkr	25	0	0	0	0					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Analyskostnader, tkr	24,8									
Analyskostnader, %	0,0									
Årlig avgift, %	0,20	0,20	0,20	0,22	0,30					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	20	20	20	23	30					
- löpande sparande 100 kr	1	1	1	1	2					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,5	0,6	0,8	0,7					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,5									

1) NASDAQ OMX Credit SEK Rated FRN 1-18M Total Return Index speglar utvecklingen i företags- och kommunobligationer emitterade i SEK som har getts ett högt, så kallad investment grade, och officiellt kreditbetyg. Obligationerna i indexet har rörlig ränta med kort löptid. Fondens jämförelseindex var innan 2018-04-01 OMRX Statsskuldväxleindex.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Castellum	557 548	6,7
Ikano Bank	367 271	4,4
Hemsö	313 799	3,8
Volvo Treasury	311 305	3,7
Scania CV	307 242	3,7

Balansräkning, tkr

	2018-06-30	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 921 329	6 189 418
Penningmarknadsinstrument	840 013	620 004
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	7 761 342	6 809 422
Placering på konto hos kreditinstitut	584 194	676 126
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	584 194	676 126
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 952	3 395
Summa tillgångar	8 350 488	7 488 943
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 638	-1 247
Summa skulder	-1 638	-1 247
Fondförmögenhet (not 2)	8 348 850	7 487 696

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	7 487 696	5 940 612
Andelsutgivning	3 063 725	3 880 526
Andelsinlösen	-2 213 816	-2 378 468
Periodens resultat enligt resultaträkning	11 245	45 026
Fondförmögenhet vid periodens slut	8 348 850	7 487 696

Innehav i finansiella instrument per 2018-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Akelius Residential FRN190327	SE/SEK	53 000 000	53 882	0,6
Aktia Bank FRN181026	FI/SEK	37 000 000	37 081	0,4
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	46 000 000	46 279	0,6
Atrium Ljungberg FRN190701	SE/SEK	70 000 000	70 547	0,8
Atrium Ljungberg Green Bond 0,743%				
Obl210419	SE/SEK	42 000 000	42 072	0,5
Balder FRN190312	SE/SEK	15 000 000	15 112	0,2
Balder FRN201120	SE/SEK	135 000 000	134 936	1,6
Balder FRN210517	SE/SEK	50 000 000	49 929	0,6
Balder FRN230119	SE/SEK	50 000 000	49 954	0,6
Bilia FRN210329	SE/SEK	92 000 000	95 617	1,1
BillrudKorsnäs FRN210608	SE/SEK	100 000 000	100 590	1,2
BillrudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	101 000 000	102 953	1,2
BillrudKorsnäs FRN230320	SE/SEK	100 000 000	100 161	1,2
Castellum FRN180926	SE/SEK	53 500 000	53 664	0,6
Castellum FRN190607	SE/SEK	58 000 000	58 485	0,7
Castellum FRN190916	SE/SEK	73 000 000	73 520	0,9
Castellum FRN200313	SE/SEK	55 000 000	55 562	0,7
Castellum FRN210301	SE/SEK	84 000 000	85 343	1,0
Castellum FRN211004	SE/SEK	38 000 000	39 360	0,5
Castellum FRN220414	SE/SEK	54 000 000	55 029	0,7
Castellum FRN220901	SE/SEK	84 000 000	86 587	1,0
Elekta FRN200326	SE/SEK	113 000 000	114 112	1,4
Elekta FRN220328	SE/SEK	40 000 000	41 024	0,5
Ellevio FRN200228	SE/SEK	251 000 000	252 773	3,0
Fortum Värme FRN200917	SE/SEK	50 000 000	50 456	0,6
Hemsö Fastighets FRN190219	SE/SEK	195 000 000	195 864	2,3
Hemsö Fastighets FRN191021	SE/SEK	117 000 000	117 935	1,4
Hexagon FRN180917	SE/SEK	55 000 000	55 047	0,7
Hexagon FRN190310	SE/SEK	55 000 000	55 116	0,7
Hexagon FRN191126	SE/SEK	193 000 000	194 776	2,3
Husqvarna FRN190503	SE/SEK	20 000 000	20 139	0,2
Husqvarna FRN210503	SE/SEK	79 000 000	81 255	1,0
Husqvarna FRN230214	SE/SEK	27 000 000	27 053	0,3
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	139 000 000	140 398	1,7
Ikano Bank FRN181015	SE/SEK	70 000 000	70 067	0,8
Ikano Bank FRN190429	SE/SEK	50 000 000	50 346	0,6
Ikano Bank FRN200122	SE/SEK	50 000 000	50 202	0,6
Ikano Bank FRN210126	SE/SEK	119 000 000	120 683	1,4
Ikano Bank FRN210621	SE/SEK	76 000 000	75 973	0,9
Indutrade FRN230223	SE/SEK	57 000 000	57 086	0,7
Kinnevik FRN200529	SE/SEK	203 000 000	204 038	2,4
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	119 000 000	122 140	1,5
Latour FRN200316	SE/SEK	96 000 000	96 660	1,2
Lifco FRN191206	SE/SEK	25 000 000	25 092	0,3
Loomis FRN191218	SE/SEK	80 000 000	81 066	1,0
MTG FRN201005	SE/SEK	42 000 000	42 682	0,5
Nibe Industrier FRN190603	SE/SEK	53 000 000	53 339	0,6
Nibe Industrier FRN200528	SE/SEK	40 000 000	40 535	0,5
Nibe Industrier FRN210621	SE/SEK	59 000 000	59 579	0,7
Nibe Industrier FRN220411	SE/SEK	70 000 000	71 271	0,9
Norsk Hydro FRN201109	NO/SEK	70 000 000	70 623	0,8
Olav Thon Eiendomsselskap 0,395% Obl190906	NO/SEK	42 000 000	42 062	0,5
Olav Thon Eiendomsselskap FRN210308	NO/SEK	180 000 000	180 178	2,2
SAAB FRN181210	SE/SEK	65 000 000	65 264	0,8
SAAB FRN190910	SE/SEK	80 000 000	80 685	1,0
SAAB FRN191212	SE/SEK	68 000 000	68 738	0,8
SAAB FRN220928	SE/SEK	80 000 000	80 601	1,0
Sampo FRN220523	FI/SEK	73 000 000	73 486	0,9
Sandvik FRN200114	SE/SEK	49 000 000	49 495	0,6
Sandvik FRN210114	SE/SEK	50 000 000	50 947	0,6
Scania CV 0,25% Obl200915	SE/SEK	100 000 000	100 095	1,2
Scania CV FRN190405	SE/SEK	206 000 000	207 147	2,5
SFF FRN200309	SE/SEK	218 000 000	219 223	2,6
SFF Green Bond FRN200529	SE/SEK	50 000 000	50 317	0,6
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	160 000 000	160 590	1,9

LANNÉBO LIKVIDITETFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Skanska Financial Services FRN201124	SE/SEK	63 000 000	63 496	0,8
Södra Skogsägarna Green Bond FRN210607	SE/SEK	88 000 000	90 379	1,1
Tele2 FRN210511	SE/SEK	130 000 000	133 894	1,6
Tele2 FRN220316	SE/SEK	145 000 000	149 293	1,8
Trelleborg Treasury FRN210118	SE/SEK	64 000 000	64 995	0,8
Vacse FRN220607	SE/SEK	38 000 000	38 028	0,5
Wallenstam FRN201123	SE/SEK	96 000 000	96 309	1,2
Volvo Treasury 0,083% Obl200406	SE/SEK	150 000 000	149 947	1,8
Volvo Treasury FRN200608	SE/SEK	160 000 000	161 358	1,9
Volvofinans Bank FRN190425	SE/SEK	88 000 000	88 430	1,1
Volvofinans Bank FRN200120	SE/SEK	28 000 000	28 177	0,3
Volvofinans Bank FRN210127	SE/SEK	56 000 000	56 589	0,7
Volvofinans Bank FRN210913	SE/SEK	45 000 000	45 463	0,5
Volvofinans Bank FRN230608	SE/SEK	26 000 000	26 133	0,3
Volvofinans Bank Green Bond FRN220516	SE/SEK	20 000 000	20 246	0,2
ÅF FRN190321	SE/SEK	50 000 000	50 315	0,6
ÅF FRN200512	SE/SEK	64 000 000	64 691	0,8
ÅF FRN230620	SE/SEK	44 000 000	44 045	0,5
			6 844 607	82,0
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			6 844 607	82,0
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	19 000 000	19 120	0,2
Arla Foods Finance FRN210531	DK/SEK	21 000 000	21 611	0,3
Arla Foods Finance FRN230703	DK/SEK	36 000 000	35 990	0,4
			76 722	0,9
PENNINGMARKNADSIKONSTRUMENT – FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Arla Foods Finance FC181126	SE/SEK	125 000 000	125 002	1,5
Atrium Ljungberg FC181024	SE/SEK	50 000 000	50 003	0,6
Atrium Ljungberg FC181130	SE/SEK	50 000 000	50 004	0,6
Bergvik Skog FC180918	SE/SEK	70 000 000	69 992	0,8
Castellum FC180828	SE/SEK	50 000 000	49 998	0,6
Indutrade FC181025	SE/SEK	100 000 000	99 990	1,2
MTG FC180907	SE/SEK	50 000 000	49 998	0,6
MTG FC181008	SE/SEK	50 000 000	49 996	0,6
Wallenstam FC181129	SE/SEK	75 000 000	74 970	0,9
Ålandsbanken BC181112	FI/SEK	80 000 000	80 026	1,0
Ålandsbanken BC190103	FI/SEK	100 000 000	100 018	1,2
Ålandsbanken BC190415	FI/SEK	40 000 000	40 016	0,5
			840 013	10,1
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			916 735	11,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			7 761 342	93,0
Övriga tillgångar och skulder netto			587 508	7,0
FONDFÖRMÖGENHET			8 348 850	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Castellum	6,7
Ikano Bank	4,4
Hemsö Fastigheter	3,8
Volvo Treasury	3,7
Scania	3,7
Hexagon	3,7
Billerud Korsnäs	3,6
SAAB	3,5
Tele2	3,4
Volvofinans Bank	3,2
Atrium Ljungberg	3,1
Balder	3,0
Nibe Industrier	2,7
Skanska	2,7
Olav Thon Eiendomsselskap	2,7
Ålandsbanken	2,6
Arla Foods Finance	2,4
Wallenstam	2,1
ÅF	1,9
Indutrade	1,9
Elekta	1,9
MTG	1,7
Husqvarna	1,5
Sandvik	1,2

Redovisningsprinciper

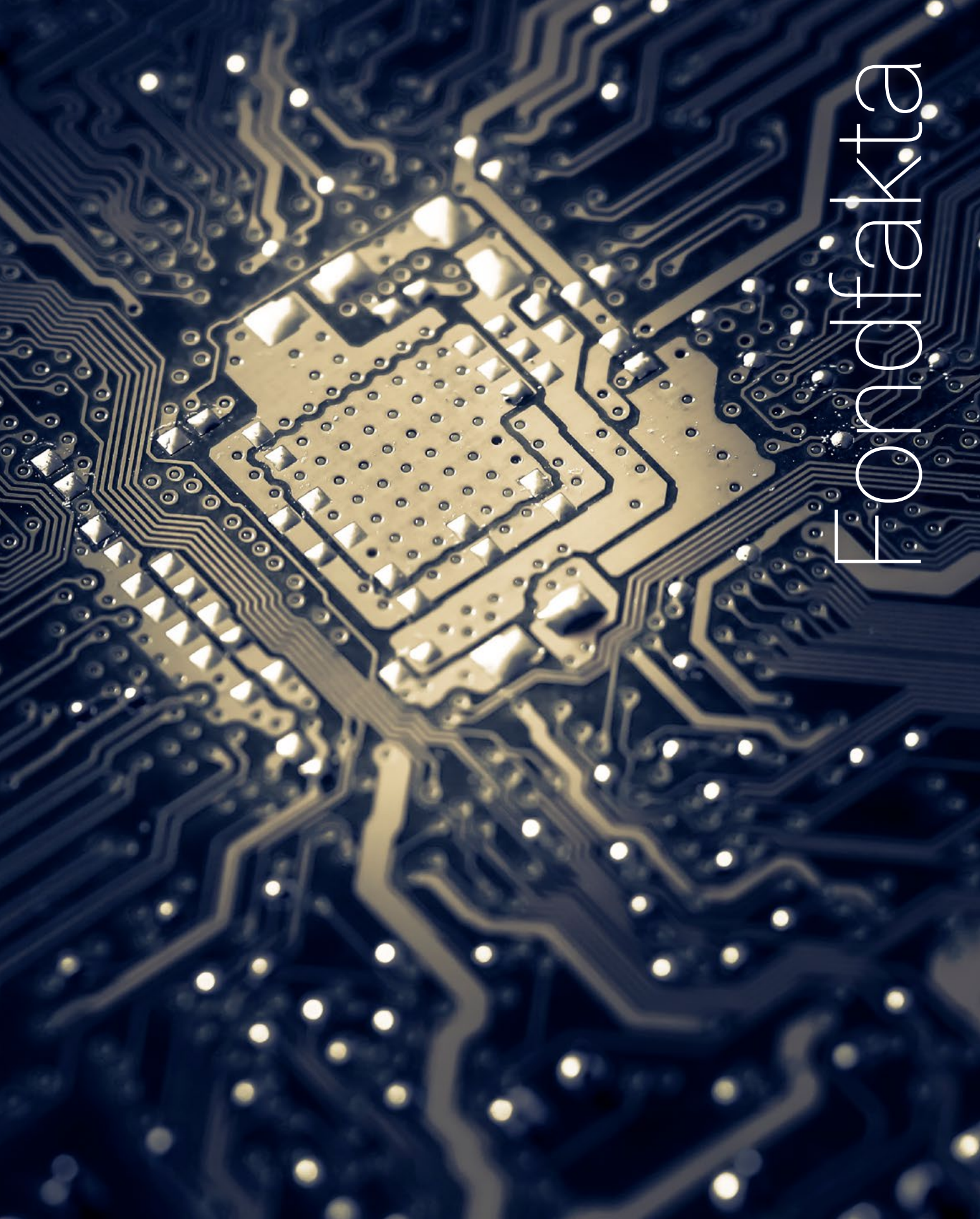
Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

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.

*De penningmarknadsinstrument som anges under rubriken Övriga finansiella instrument är antingen sådana som, enligt 5 kap 4 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder, har en privilegierad ställning och likställs med innehav som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES eller föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten, huvudsakligen instrument som getts ut av stater eller myndigheter samt vissa företag och institutioner, eller sådana som avses i 5 kap. 5 § lagen om värdepappersfonder, d v s som är onoterade. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.



Fondafakta

AKTIE-/BLANDFONDER/FONDANDELSFONDER**Lannebo Europa Småbolag** (bg 5140-8037 andelsklass SEK)

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora bolag i Europa. Bolagen får ha ett börsvärde som vid placeringstillfället uppgår till högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Upp till 10 procent av tillgångarna får placeras i aktier vars bolag har 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. Placeringarna kan göras i aktier och räntebärande värdepapper och fördelningen kan variera upp till 100 procent i något av tillgångsslagen. Fonden fokuserar främst på Sverige 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 Mixfond Offensiv (bg 5124-9134) – *fd Lannebo Sverige Flexibel*

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

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 Nordic Equities (bg 5280-1693, andelsklass SEK)

Lannebo Nordic Equities är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i börsnoterade bolag i Norden. Portföljen är koncentrerad till cirka 30 bolag där förvaltarna ser potential till stigande vinster och växande utdelningar över tid. Placeringarna kan göras i aktier i såväl stora som små bolag på samtliga nordiska börser inom samtliga branscher.

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 placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Portföljbolagens börsvärde uppgår till högst 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2018 innebar det ett börsvärde om cirka 66 miljarder kronor.

Fonden har tre andelsklasser: SEK, SEK C* och EUR. Andelsklass SEK handlas i svenska kronor och andelsklass EUR handlas i euro.

Lannebo Småbolag Select (bg 5578-8004)

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Portföljbolagens börsvärde uppgår till högst 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2018 innebar det ett börsvärde om cirka 66 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 Plus (bg 346-3585, andelsklass SEK)

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaltd fond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner.

Fonden har två andelsklasser i svenska kronor: SEK och SEK C*. 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 placerar i aktier globalt inom branscher som teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, internet och media. Tyngdpunkten för placeringarna ligger i USA.

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

FONDANDELSFONDER**Lannebo Komplet** (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 placera 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 aktivt förvaltd 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.

FONDSORTIMENT

Lannebo Likviditetsfond (bg 5314-9837)

Lannebo Likviditetsfond är en aktivt förvaltd 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.

Avgifter

AKTIE-/BLANDFONDER/FONDANDELSFOND

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift:	0 %
Förvaltningsavgift*:	1,6 %
Förvaringsinstitutsavgift Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Nordic Equities	0,0188 %
Förvaringsinstitutsavgift Lannebo Komplet	upp till 0,0188%

* För Småbolag SEK C¹ är förvaltningsavgiften 0,8%.

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 SEK:	1,0 %
Fast förvaltningsavgift SEK C ¹ :	0,5 %
Rörlig ersättning ² :	20 % på ev överavkastning

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Fast förvaltningsavgift:	0,7 %
Resultatbaserad avgift ³ :	20 % på ev överavkastning

1. Andelsklassen SEK C riktar sig endast till sådana distributörer som tillhandahåller investeringsrådgivning på oberoende grund eller portföljförvaltning samt har en avgift som är anpassad till att distributörerna inte får ta emot och behålla provision från fondbolaget.

2. Ersättningen utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningsströskel, definierat som Six Portfolio Return Index. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden.

3. 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 överstigit utvecklingen för fondens avkastningsströskel, 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 08-5622 5200, eller från vår hemsida, 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.

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 först enligt 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 fondandelarnas 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.

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 %

Beskattningsregler för investeringssparkontot (ISK)

Tillgångar som är hänförliga till investeringssparkontot schablonbeskattas. Det innebär att den enskilde inte beskattas utifrån faktiska inkomster och utgifter på de tillgångar som förvaras på investeringssparkontot. Istället utgår en schablon-skatt som beräknas på förväntad årlig avkastning. Denna skatt beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag som baseras på marknadsvärdet på tillgångarna som förvaras på kontot.

Kapitalunderlaget för ett visst beskattningsår uppgår till en fjärdedel av summan av marknadsvärdet av:

1. tillgångar som vid ingången av varje kvartal under året förvaras på investeringssparkontot*
2. kontanta medel som sätts in på investeringssparkontot under året, om insättningen inte sker från ett annat eget investeringssparkonto,
3. investeringstillgångar som investeringsspararen under året överför till kontot, om överföringen inte sker från ett annat eget investeringssparkonto, och
4. investeringstillgångar som under kalenderåret överförs till kontot från någon annans investeringssparkonto.

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor som resulterar i en schablonintäkt som ska tas upp till beskattning - oavsett om värdet på ditt innehav på Investeringssparkontot ökar eller minskar. Fondbolaget beräknar och rapporterar schablonintäkten till Skatteverket.

Som angavs ovan ökar insättningar av kontanta medel på investeringssparkontot kapitalunderlaget och därmed schablonintäkten som skatten beräknas på. När det gäller ränta på kontanta medel finns det dessutom en särskild regel som i vissa fall kan leda till dubbelbeskattning. Om räntesatsen som legat till grund för räntans beräkning överstigit statslåneräntan den 30 november föregående år ska räntan beskattas på vanligt sätt samtidigt som de kontanta medlen ingår i kapitalunderlaget. Denna särregel gäller dock inte för ränteplaceringar som du gör i form av finansiella instrument som exempelvis räntefonder.

För personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige, gäller särskilda skatteregler. Det är därför viktigt att du informerar fondbolaget om din skatterättsliga hemvist förändras, till exempel vid utlandsflytt. Det finns ingenting som hindrar att du har kvar ditt investeringssparkonto även om du flyttar utomlands, men du bör vara medveten om att tillgångarna som förvaras på ditt investeringssparkonto då inte längre kommer att vara föremål för schablonbeskattning.

* dock inte andra kontofrämmande tillgångar än sådana som förvaras på investeringssparkontot med stöd av 17 § i Lagen (2011:1268) om investeringssparkonto.

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 DAC 2) 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 amerikaners 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.

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
FR	Frankrike	CHF	Schweiziska franc
GE	Georgien	GBP	Brittiska pund
GG	Guernsey	ZAR	Sydafrikanska rand
IR	Irland		
IS	Island		
IL	Israel		
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.

LANNEBO FONDER AB, ORG NR 556584-7042



Ovan fr v: Göran Rylander, Helena Levander, Ulf Hjalmarsson, Anna-Karin Eliasson Celsing, Johan Lannebo och Göran Espelund.

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 MicroCap, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, 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 Europa Småbolag, Lannebo NanoCap.

Anna-Karin Eliasson Celsing – styrelseledamot

Civilekonom Handelshögskolan, styrelseordförande Sveriges Television, styrelseledamot i OX2 Vind, Landshypotek Bank, Semeke och Volati. **Egna innehav:** Lannebo Europa Småbolag, 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, Connecting Capital Holding AB och THQ Nordic AB. **Egna innehav:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag.

Johan Lannebo – styrelseledamot

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

Helena Levander – styrelseledamot

Civilekonom Handelshögskolan, styrelseordförande Nordic Investor Services, styrelseordförande Aktivo Finans/Factoringgruppen, styrelseledamot i Recipharm, Concordia Maritim, Stendörren Fastigheter och Rejlers. **Egna innehav:** -

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 Likviditetsfond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Malin Luning som huvudansvarig.



Martin Öqvist,
verkställande direktör.

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 beskaffenhet.

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 förvaltad uppdrag har traditionellt skett genom att portföljförvaltaren lämnat en order till en aktiemäklare som utfört ordern. Mäklarfirmen har bistått även 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 courtage. Transaktionskostnaderna vid handel med aktier har alltså traditionellt innehållit en ersättning för analys. Vid räntehandel utgår inget courtage, utan i stället finns en så kallad *spread* (skillnaden mellan köp- och säljkurs).

I syfte att separera kostnaderna för att utföra en transaktion och analys, betalas numera kostnaden för analys separat till utvalda analysleverantörer. Analysleverantörer är banker och värdepappersinstitut, men det kan även röra sig om andra slags leverantörer. Utbetalning av ersättning till analysleverantörer sker regelbundet. Bolaget genomför återkommande analysutvärderingar för att se till att betalning sker till sådana analysleverantörer som levererar analys som varit till nytta i förvaltningsarbetet.

Bolaget har en budget för analyskostnaderna som bygger på en bedömning av bedömt behov av analys. När budgeten är nådd belastas inte fonderna eller de diskretionära portföljförvaltningsuppdragen av ytterligare kostnader för analys.

I den diskretionära portföljförvaltningen träffar Fondbolaget en överenskommelse med kunden om betalning av investeringsanalys.

Uppgifter om analyskostnader lämnas i fondernas årsberättelser samt ingår i årlig avgift samt den kostnadsinformation som lämnas årligen till fondandelsägare. Till kunder i den diskretionära portföljförvaltningsverksamheten lämnas uppgifter regelbundet enligt vad som överenskommit i det enskilda fallet.

Ågarpolicy

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 förvaltade fonder investerar i. Ägarpolicyen gäller för samtliga fonder under Bolagets förvaltning. Tillämpliga delar i ägarpolicyen ska gälla vid förvaltningen av portföljförvaltningsuppdrag.

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.

Styrelserepresentation

Bolaget utövar ägarrollen utan krav på styrelserepresentation 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 måluppfyllelse. 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

Mats Gustafsson, tel 08-5622 5200, e-post: mats.gustafsson@lannebofonder.se

Ansvarsfulla investeringar

Hållbarhet för oss

Vi är långsiktiga investerare och investeringsbesluten grundas på våra förvaltare bolagsanalyser där faktorer såsom bolagets affärsmodell, marknadsposition, 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.

Lannebo Fonder investerar inte i företag som är involverade i produktion eller utveckling av inhumana vapen såsom klusterbomber, kärnvapen eller landminor. En tredje part granskar regelbundet fondernas innehav och inga överträdelser har påträffats under perioden.

För Lannebo Utdelningsfond sker även en exkludering av bolag vars huvudsakliga omsättning kommer från fossila bränslen, alkohol, tobak, vapen, spel eller pornografi. Vid den regelbundna granskningen har noterats ett innehav där mer än 5 procent av omsättningen kommer från energisektorn. Efter vidare utredning har Lannebo Fonder 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.

Under 2017 deltog Lannebo Fonder i valberedningsarbetet i 31 portföljbolag (30 bolag 2016) respektive 70 bolagsstämmor inklusive extrastämmor (73 för 2016).

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
- Fondernas innehav granskas med avseende på otillåtna innehav två gånger per år av en tredje part
- Fondernas samtliga innehav publiceras varje hel- och halvår på Bolagets hemsida
- En årlig rapport sammanställs till PRI

Mer information

Hållbarhetsprofiler för våra fonder samt en Hållbarhetsöversikt för fondbolaget finns att ladda ned på vår hemsida www.lannebofonder.se.

Hållbarhetsansvarig

Maria Nordqvist, tel 08-5622 5200, maria.nordqvist@lannebofonder.se.

Ersättningsprinciper

Styrelsen i Lannebo Fonder ("fondbolaget") har fastställt en ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter om och 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. Policyen 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. Ersättningspolicyen ska vidare främja en sund och effektiv riskhantering och regelefterlevnad samt generellt sett premiera fondbolagets långsiktiga intressen. Policyen är utformad för att överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaldade fonderna och fondandelsägarna.

Ersättningspolicyen 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, regelefterlevnad, administrativ fel frekvens 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. Ersättningspolicyen 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 kontrollfunktionen 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, fonderas 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 förvaldade 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 anställde 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 anställde 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 anställde inte får sälja eller på annat sätt överlåta eller pantsätta fondinnehavet.

Funktionen för interrevision ska årligen granska att fondbolagets ersättningar överensstämmer med denna ersättningspolicy. Interrevisionsfunktionen ska skriftligen rapportera till styrelsen resultatet av granskningen. Styrelsen är ansvarig för att ersättningspolicyen regelbundet följs upp.

Information om Lannebo Fonders ersättningssystem lämnas även på fondbolagets webbplats.

En papperskopia av fondbolagets information om ersättningspolicyen och ersättningar kan erhållas kostnadsfritt efter förfrågan till Lannebo Fonders kundservice, vilket också anges i fondernas faktablad.

Information om ersättningspolicyen och ersättningar ska dessutom lämnas i 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 derivatinstrument. 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 räntejusteras 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.



LANNÉBO

Aktivt förvaltade fonder
sedan 2000

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

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

info@lannebofonder.se
www.lannebofonder.se
Org nr: 556584-7042