



# Halvårsredogörelse

FÖR FONDER 2019

VD-ord.....	2	Lannebo Sverige Plus.....	43–46
Investeringsfilosofi.....	3	Lannebo Vision.....	47–49
Marknadsutveckling.....	4–5	Lannebo Corporate Bond.....	50–53
Våra förvaltare.....	6	Lannebo High Yield.....	54–57
Viktig information.....	7	Lannebo Likviditetsfond.....	58–61
Lannebo Europa Småbolag.....	9–12	Fondfakta.....	63–64
Lannebo Komplet.....	13–15	Skatteregler.....	64–65
Lannebo Mixfond.....	16–20	Land- och valutakoder.....	65
Lannebo Mixfond Offensiv.....	21–24	Fondens andelsvärde och tillgångar...	65
Lannebo Nordic Equities.....	25–27	Information om fondbolaget.....	67–70
Lannebo Småbolag.....	28–31	Ordlista.....	71
Lannebo Småbolag Select.....	32–35	Kontaktuppgifter.....	72
Lannebo Sverige.....	36–38		
Lannebo Sverige Hållbar.....	39–42		

# Att investera med ansvar



"Vi är synliga och aktiva ägare i de bolag som vi investerar i, och tvekar inte att göra vår röst hörd för att driva fram förändringar"

**Martin Öqvist,**  
vd Lannebo Fonder

**DET HÄNDER ATT FONDBOLAG** benämns som det ansiktslösa kapitalet. Man syftar då på fondbolag som av ett eller annat skäl inte utövar sin ägarmakt, kanske på grund av korta investeringshorisonter eller att de inte har haft tid eller möjlighet att göra en grundlig utvärdering av företagen. Detta är väldigt långt från Lannebos verklighet.

Vi är synliga och aktiva ägare i de bolag som vi investerar i, och tvekar inte att göra vår röst hörd för att driva fram förändringar. Självklart sitter vi i valberedningar och är med på bolagsstämmor, det är hygienfaktorer för oss – men vårt ansvar som ägare slutar inte där. På Lannebo hedrar vi begreppet aktiv förvaltning. Våra förvaltare och analytiker nöjer sig inte med att sitta på kontoret och läsa rapporter. Vi besöker företagen som vi investerar i, har kontinuerliga uppföljningssamtal och gör djupgående bolagsanalyser. Det handlar om att förstå verkligheten, företagens affärsmodell och kultur men också hotbilder och konkurrens, såväl på lång som kort sikt. Då kan vi skapa högsta möjliga riskjusterade avkastning och som ägare påverka bolagen i rätt riktning, inte minst när det kommer till miljö- och hållbarhetsfrågor.

Men i skenet av det blir jag bekymrad över den statliga utredning om premiepensionssystemet som just nu pågår och hur politikerna ser över möjligheterna att avskaffa det nuvarande fondtorgets utbud för att ersätta det med ett betydligt snävare urval. Något som inte bara kommer innebära en försämrad valfrihet för pensionsspararna utan också att det aktiva ägandet i svenska börsbolag riskerar att försvagas. I ett sådant scenario lutar det åt att stora internationella fonder som bedriver indexförvaltning kommer premieras. Jag är övertygad om att det inte kommer att leda till högre pensioner för det svenska folket och har även svårt att se hur det skulle kunna gynna företagandet i Sverige.

Vi tror på svenska företag och svenska aktier, och vill vara med och ta ansvar för framtiden, som ett led i detta har vi också bestämt oss för att expandera vår verksamhet och erbjuda hela Norden att investera i våra fonder.

Den oro som fanns på de finansiella marknaderna under 2018 förbyttes i stigande börskurser under det första halvåret 2019. Stockholmsbörsen steg med 20,7 procent (SIXPRX) och småbolagsindex steg med hela 24,6 procent (mätt som Carnegie Small Cap Return Index). Mot bakgrund av bland annat det rekordlåga ränteläget har den svenska kronan försvagats till bottennivåer, vilket gynnat svenska exportföretag men har även ökat värdet på utländska tillgångar med stor dollarexponering.

**SAMTLIGA VÅRA FONDER** uppvisade en positiv avkastning under det första halvåret 2019. Nio av våra elva aktiefonder har redovisat en uppgång på 22 procent eller mer. Bäst har det gått för Lannebo MicroCap och vår populära Lannebo Småbolag som stigit över 25 procent. I andra änden av skalan bland våra aktiefonder hittar vi Lannebo Sverige Plus, 2018 års bästa Sverigefond enligt Privata Affärer, och Lannebo Sverige – som båda gått upp med 12 procent. En hygglig avkastning i en lågräntemiljö men relativt sett inte något vi är nöjda med. Det är samtidigt en påminnelse om att avkastningen för aktiv förvaltning ska avvika från index och att det viktiga är att utvärdera avkastningen långsiktigt. Med en djup bolagsanalys i ryggen har förvaltarna tålamod att stå emot en kortsiktig avvikelse.

Och på tal om tålamod och aktiv förvaltning är det glädjande att konstatera att Lannebo Europa Småbolag vände nedgången 2018 till en uppgång hittills under 2019. Första halvåret 2019 gick fonden upp med 24 procent.

Våra kreditfonder Lannebo Corporate Bond och Lannebo High Yield har så här långt avkastat 2,3 respektive 2,9 procent i den lågräntemiljö vi befinner oss. De aktivt allokering blandfonderna Lannebo Mixfond och Lannebo Mixfond Offensiv, med uppgångar om 16 respektive 19 procent, tillhör de bäst avkastande i blandfondskategorin hittills i år vid en jämförelse med konkurrenter och index. Uppgifter om avkastning motsvarande rekommenderad innehavstid i fonden finns längre fram i halvårsredogörelsen.

Under 2019 har vi mottagit en rad utmärkelser (läs mer på vår hemsida). Morningstars pris för bästa aktiefondshus är vi särskilt stolta över då det visar ett starkt förtroende för vår förvaltning.

Med hopp om ett fortsatt förtroende!

**Martin Öqvist,** vd





# Äkta aktiv förvaltning

Lannebo Fonder är ett oberoende fondbolag som bedriver äkta aktiv förvaltning med fokus på *långsiktighet*, *riskmedvetenhet* och *självständighet* – allt för att skapa en så bra avkastning som möjligt till rimlig risk.

## LÅNGSIKTIGHET

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.

## RISKMEDVETENHET

Det innebär att vi är ansvarsfulla med våra kunders pengar, att vi investerar i bolag med hållbara affärsmodeller som vi förstår, samt att vi gör en noggrann riskanalys innan vi investerar.

## SJÄLVSTÄNDIGHET

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.

# Marknadsutvecklingen

**BÖRSENA RUNT OM I VÄRLDEN** steg kraftigt under det första halvåret 2019 efter den svaga avslutningen på 2018. De nordiska marknaderna var inget undantag och börserna i samtliga länder var upp. Starkast var Sverige följt av Danmark, medan Norge var svagast. Småbolagsaktier gick överlag bättre än aktier i de stora bolagen.

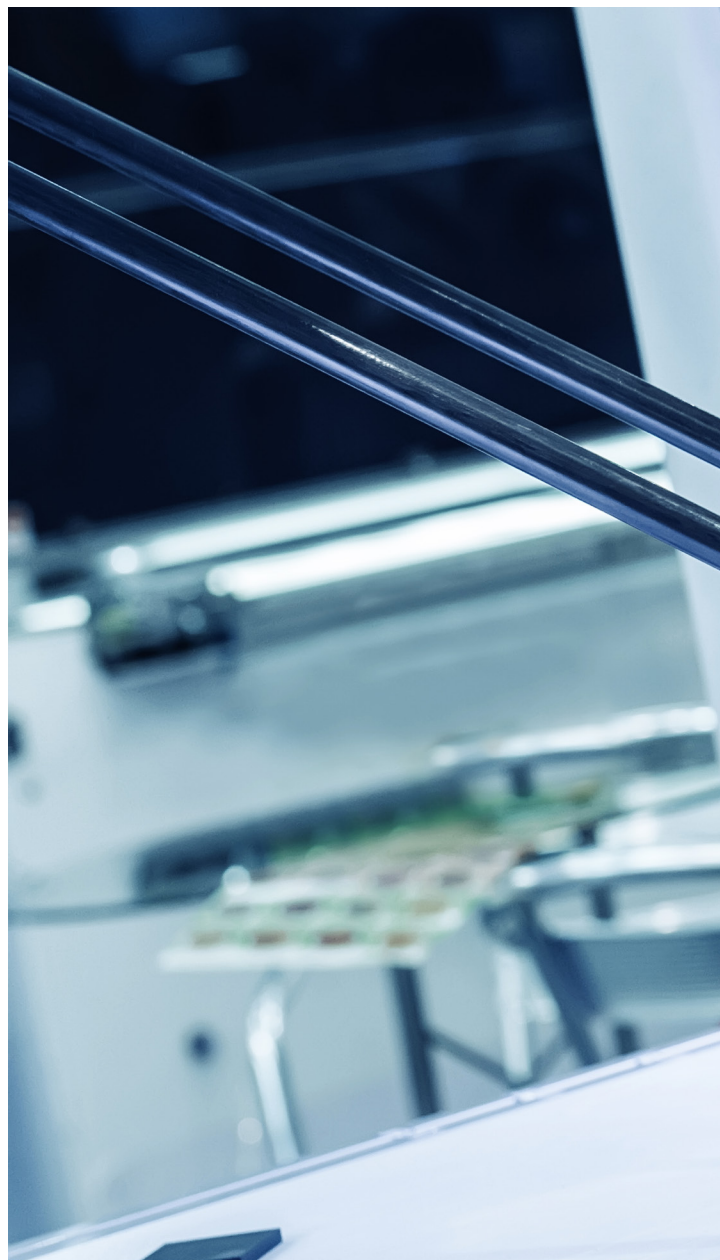
De främsta drivkrafterna för stigande börskurser var fallande räntor och minskad oro för en annalkande lågkonjunktur. Förväntningarna på den amerikanska centralbankens penningpolitik ändrades dramatiskt i början av året. Från att marknaden förväntade sig flera räntehöjningar under 2019 svängde marknaden om till att diskontera räntesänkningar. Detta ledde till fallande räntor över hela avkastningskurvan. Att Federal Reserve är på väg att inleda en räntesänkingscykel blev allt tydligare under våren. Samtidigt började den Europeiska centralbanken, ECB, signalera att den också överväger nya stimulanser.

Den globala konjunkturen försvagades under det första halvåret 2019. Men risken för att världsekonomin var på väg in i en recession, det vill säga en period med fallande BNP, överdrevs under den svaga börsavslutningen av 2018. Under inledningen av 2019 stimulerade Kina ekonomin genom att öka infrastruktursatsningarna för att hålla uppe tillväxttakten i BNP på omkring 6 procent. Samtidigt fortsatte den amerikanska ekonomin att växa med 3 procent, så även om den europeiska ekonomin samtidigt bromsade in var det långt från några recessionstendenser i världsekonomin.

De stora centralbankerna visade alltså återigen en hög beredskap att agera om inflationen riskerar att falla under deras mål som en följd av svagare efterfrågan i ekonomin. Så länge centralbankerna agerar på det sättet ger det börserna stöd på tre olika sätt. För det första innebär lägre räntor enligt teorin att aktier ska värderas högre. För det andra vill en investerare alltid ha avkastning på kapitalet. Med räntor nära eller under noll söker sig kapital från säkra statspapper till alternativ som ger bättre avkastning, som till exempel företagsobligationer eller aktier. För det tredje är det bra för konjunkturen och därmed också för börsbolagens vinster med stimulanser från centralbankerna.

**BANKER VAR DEN SVAGASTE SEKTORN** på Stockholmsbörsen under det första halvåret. Uppgifter om att flera nordiska banker skulle ha underlättat eller ha blivit utsatta för penningtvätt, främst i Baltikum, var i fokus vilket påverkade aktiekurserna negativt. Dessutom hade bankerna överlag en svag vinstutveckling som en följd av stigande kostnader och press på räntenettet.

En annan trend var att de flesta bolag med exponering mot personbilar hade en svag kursutveckling. Produktion och försäljning av personbilar var väsentligt svagare än väntat på alla stora marknader i världen. Det berodde på höjda biltullar, minskning av subventioner vid köp av nya bilar i Kina, samt osäkerhet bland konsumenterna vilket drivmedel som kommer att vara vinnare de kommande åren. Dessutom påverkas efterfrågan sannolikt negativt av strukturella trender som ökad användning av bildelningsplattformar samt bättre kollektivtrafik.



**VERKSTADSBOLAG VAR DEN STARKASTE SEKTORN** under det första halvåret, men spridningen inom sektorn var stor. Atlas Copco och Sandvik tillhörde vinnarna, medan leverantörer till fordonsindustrin var förlorare.

Den 10-åriga svenska statsobligationsräntan sjönk 50 räntepunkter under det första halvåret till smått osannolika 0,03 procent. Det innebär att staten får betalt när den lånar pengar på princip alla löptider. Riksbanken höjde reporäntan en gång, men reporäntan är fortsatt under nollstrecket på -0,25 procent. Riksbanken sköt även fram tidpunkten för nästa höjning till under vintern 2020 samt förutser att



# första halvåret 2019



”Utsikterna för god avkastning på aktiemarknaden är gynnsamma för den långsiktige spararen”

höjningarna därefter förväntas ske i lugnare takt. Räntespreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, minskade överlag under det första halvåret efter den temporära konjunkturoron under slutet av 2018.

Trots de upptrappade handelskonflikterna, oron för att Storbritannien kan lämna EU utan avtal, samt det hårda ordkriget mellan ledarna i USA och Kina utvecklades de svenska börsbolagen överlag väl. Vinsterna beräknas öka med närmare 10 procent under 2019 och börsbolagen delar ut hela 290 miljarder kronor till sina ägare. Det motsvarar en direktavkastning på omkring 4 procent.

Utsikterna för god avkastning på aktiemarknaden är gynnsamma för den långsiktige spararen. Potentialen på kort sikt är dock begränsad efter den starka utvecklingen under det första halvåret. Resultatet och effekterna av de pågående handelskonflikterna är osäkra. En snabb lösning skulle förstås vara positiv för tillväxtutsikterna och ge skjuts till aktiekurserna, men det omvända är sannolikt om konflikten fördjupas. Andra risker är den hårda tonen som USA använder mot Iran, den växande oenigheten inom EU, samt om Storbritannien skulle lämna EU utan avtal.

Text: Peter Lagerlöf

## Carsten Dehn

**FÖRVALTAR:** Lannebo Europa Småbolag.

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag.



## Mats Gustafsson

**FÖRVALTAR:** Lannebo Småbolag Select.

**ERFARENHETER:** Civilekonom HHS 1995, SEB Fonder assisterande förvaltare 1996–1999, Deutsche Bank analytiker 1999–2000, SEB förvaltare småbolagsfonder 2000–2005, Lannebo Fonder förvaltare 2005–. Född 1972.

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



## Johan Lannebo

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

**ERFARENHETER:** Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Asea finanstraineé 1986, ABB Financial Services 1987–1989, Öhman Fondkommission aktieanalytiker 1989–1991, Carnegie Fondkommission analyschef 1991–1995, Enskilda Securities aktiemäklare 1995–1999, SEB Fonder förvaltare 1999–2000, Lannebo Fonder förvaltare 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.



## Katarina Ponsbach Carlsson

(förlärdredig)

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

**ERFARENHETER:** Civilingenjör teknisk fysik KTH 2003, Öhman Fondkommission analytiker 2003–2005, aktiemäklare 2005–2009, Nordic Fixed Income obligationsmäklare 2011–2014, Lannebo Fonder förvaltare 2014–. Född 1979.

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



## Hjalmar Ek

**FÖRVALTAR:** Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.

**ERFARENHETER:** Civilekonom Uppsala Universitet 2016, Lannebo Fonder analytiker 2016–2018, förvaltare 2018–. Född 1994.

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



## Karin Haraldsson

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

**ERFARENHETER:** Civilekonom Linköpings Universitet 2001, Lannebo Fonder förvaltare 2001–. Född 1975.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Komplet, Lannebo Mixfond, Lannebo Nordic Equities, 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, Lannebo Fonder analytiker/förvaltare 2007–. Född 1981.

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



## Johan Ståhl

**FÖRVALTAR:** Lannebo Småbolag.

**ERFARENHETER:** Skånska Banken fondavdelning 1983–1985, Börsmäklare Götabanken 1985–1989, Öhman Fondkommission börsmäklare 1989–1990, Stockholms Universitet studier 1990–1994, Carnegie SAX börshandel 1992–1994, analytiker 1994–2002, förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2002–2007, Lannebo Fonder förvaltare 2007–. Född 1963.

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



## Ulrik Ellesgaard

**FÖRVALTAR:** Lannebo Europa Småbolag.

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

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



## Peter Lagerlöf

**FÖRVALTAR:** Lannebo Komplet, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Nordic Equities, Lannebo Sverige Hållbar.

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Komplet, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Nordic Equities, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Hållbar.



## Robin Nestor

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

**ERFARENHETER:** Civilekonom Linköpings Universitet 2013, Lannebo Fonder analytiker 2013–2018, förvaltare 2018–. Född 1988.

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



## Martin Wallin

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

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

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



## Charlotta Faxén

**FÖRVALTAR:** Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Nordic Equities, Lannebo Sverige Hållbar.

**ERFARENHETER:** Civilekonom Växjö Universitet 2000, Carnegie; fondadministration/rådgivning 2000–2002, småbolagsanalytiker 2003–2007, förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2007–2009, Lannebo Fonder förvaltare 2009–. Född 1976.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Nordic Equities, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Hållbar.



## Johan Nilke

**FÖRVALTAR:** Lannebo Vision.

**ERFARENHETER:** Civilekonom Stockholms Universitet 2007, SEB finansiell rådgivning 2005–2007, Öhman Fonder analytiker/förvaltarassistent 2007–2008, försäljning 2008–2010, förvaltare 2010–2018, Lannebo Fonder förvaltare 2018–. Född 1979.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Vision.



## Helen Broman

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

**ERFARENHETER:** Masterexamen i finans Handelshögskolan Stockholm 2016, Carnegie aktieanalytiker 2015–2017, Lannebo Fonder analytiker 2017–. Född 1991.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Hållbar.







## Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan du få tillgång till kostnadsfritt från Lannebo Fonder på tel 08-5622 5200, eller via vår hemsida [www.lannebo.se](http://www.lannebo.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 (Annica Johansson), Box 7854, 103 99 Stockholm, e-post: [kundklagomal@lannebo.se](mailto:kundklagomal@lannebo.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](http://www.konsumenternas.se) eller till kommunens konsumentvägledare för vägledning. Du kan också kontakta Allmänna reklamationsnämnden (ARN) eller allmän domstol för att begära att få ditt ärende prövat.

## Personuppgiftspolicy

Den 25 maj 2018 trädde EU:s nya dataskyddsförordning GDPR i kraft 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.lannebo.se](http://www.lannebo.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.

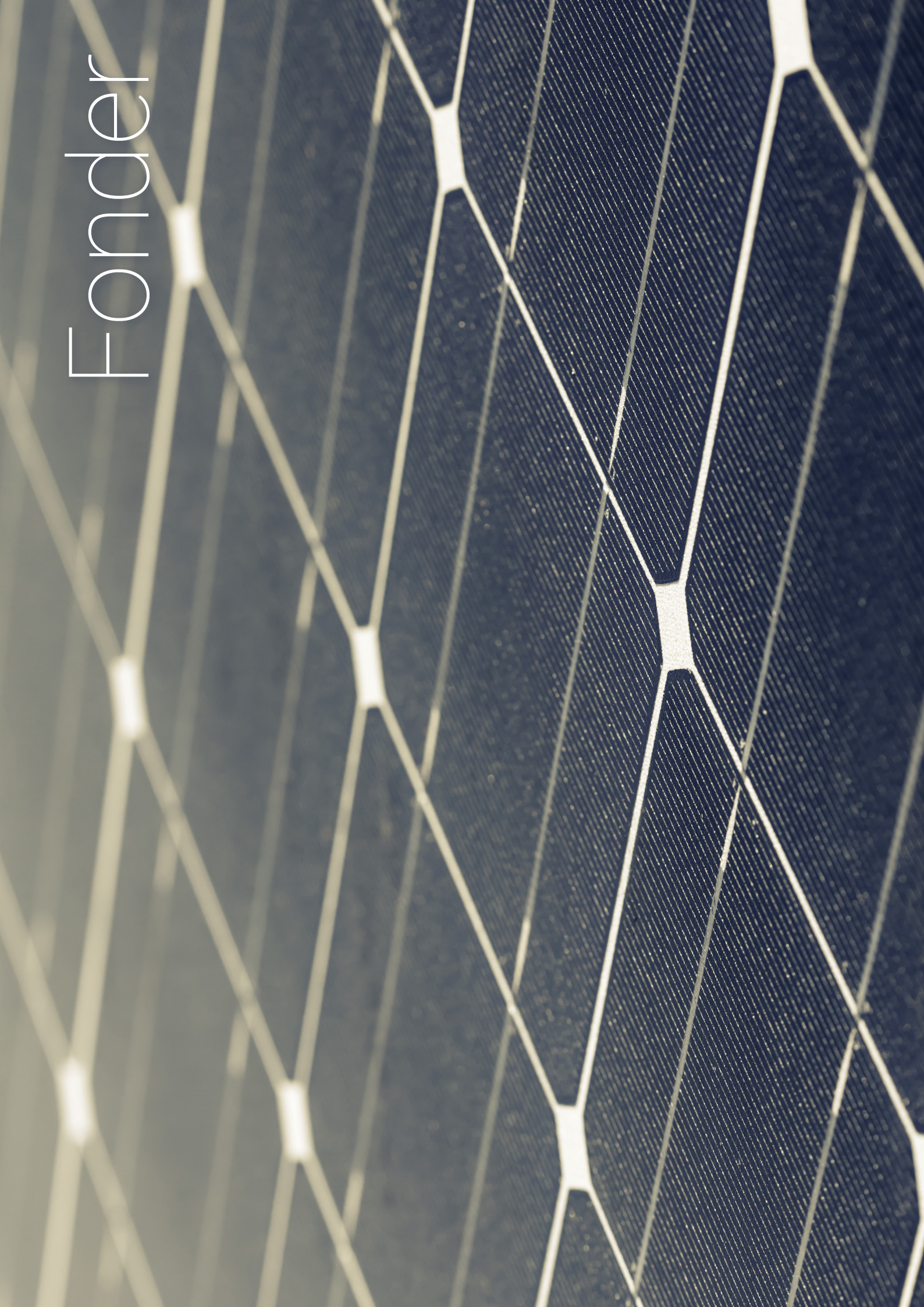
Du får halvårsredogörelsen skickad till dig eftersom du är fondsparare hos oss och valt att prenumerera på fondernas årsberättelser och halvårsredogörelser och efter att en intresseavvägning skett. Vi hoppas att du uppskattar rapporterna och vill fortsätta att ta del av dem. Vill du inte längre ta emot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

## Fondkollen

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



Fonder







## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt 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@lannebo.dk  
ulrik.ellesgaard@lannebo.dk

Bg: 5140-8037 (andelsklass A SEK)



## Kursutveckling 2016-10-17 – 2019-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start (2016-10-17) har varit 18,6 procent.

## Fondens utveckling\*

Fondförmögenheten sjönk från 2,5 miljarder kronor vid ingången av 2019 till 2,2 miljarder kronor den 30 juni 2019. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 778 miljoner kronor.

Lannebo Europa Småbolag steg under perioden med 24,0 procent. MSCI Europe Small Cap Index, mätt i SEK, steg 20,2 procent.

## Kommentarer till resultatet

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Altran, AAK, Keywords Studios, Tecan och TKH Group. Altran, som är ett franskt teknik- och IT-konsultföretag, mottog ett bud från Capgemini i juni som var 22 procent över börskurs. AAK är en svensk tillverkare av specialfetter och oljor till livsmedelsindustrin. Bolaget fortsätter att öka andelen specialprodukter vilket förbättrar försäljningsmixen till produkter med högre vinst per kilo. Brittiska Keywords Studios levererar tjänster till spelutvecklare globalt. Bolaget gynnas av en ökad trend mot *outsourcing* i den snabbt växande spelindustrin. Dessutom genomförde Keywords Studios flera värdeskapande förvärv under det första halvåret. Tecan är en schweizisk leverantör av automationsutrustning till medicinska laboratorier. Bolaget har ett marknadsledande produkt erbjudande för hälsovårds- och diagnostikindustrin och andelen återkommande intäkter från förbrukningsvaror är över 50 procent. Nederländska TKH Group är verksam inom industri-, kommunikations- och visualiseringsteknologi (exempelvis system för övervakningskameror). Bolaget har under årets första hälft minskat komplexiteten genom att fokusera på kärnverksamheten, vilket ledde till ett höjt medelfristigt marginalmål från 13 procent till minst 15 procent.

Innehaven som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Datalogic, Corestate, Sbanken, Aroundtown och

Interpump. Datalogic, som tillverkar streckkodsläsare, utvecklades svagt på grund av högre kostnader inom forskning och utveckling samt distribution. Analytikerna tog således ned sina vinstestimater marginellt, men då Datalogic handlas på höga vinstmultiplar sjönk kursen med omkring 15 procent. Corestate, som investerar i fastigheter, meddelade att vd:n avskedats efter att ha brutit mot interna regler, vilket skapade osäkerhet kring bolagets styrning. Bolagets finanschef utsågs till ny vd, vilket vi bedömer kommer återställa förtroendet för bolaget. Norska Sbanken drabbades av ökad prispress inom bolånesegmentet. Rapporten för det första kvartalet var därför något sämre än väntat och aktien sjönk knappt 5 procent under perioden. Fastighetsbolaget Aroundtown levererade hyres- och vinsttillväxt i linje med förväntningarna. Aktien steg marginellt under perioden. Interpump, som tillverkar hydrauliska pumpar och rengöringsutrustning, levererade ett svagare resultat än väntat på grund av affärsområdet Water Jetting, medan divisionen Hydraulic utvecklades väl. Problemen inom Water Jetting var relaterade till komplexitet inom tillverkning och logistik.

De största nettoköpen under perioden gjordes i Össur, Somero, Solutions 30, Medios och Altran. Isländska Össur är ett ledande bolag inom ortopediska hjälpmedel mot bland annat artros, samt tillverkning av proteser. Bolaget genererar stabil omsättnings- och vinsttillväxt drivet av en hög innovationsnivå. Somero tillhandahåller produkter och utbildning för att hjälpa kunder i över 90 länder att tillverka jämna och vågräta betonggol. Genom att använda Someros teknologi kan kunderna tillverka golv av högre kvalitet snabbare och till en lägre kostnad. Franska Solutions 30 installerar fiberutrustning, smarta elmätare och larm samt övriga Medios är en läkemedelsgrossist som

bland annat tillverkar patientspecifika preparat. Medios har en stark position på denna snabbväxande nischmarknad. Altran är ett konsultföretag verksam inom teknik och IT-service.

De största nettoförsäljningarna under perioden skedde i Corestate, Forbo, Aurelius, Datalogic och Grencore. Corestate bytte vd och i bolagets senaste kvartalsrapport var nettoskulden högre än väntat. Ledningen meddelade att belåningen ska sänkas under året, men vi minskade innehavet. Schweiziska Forbo är en tillverkare av linoleumgol. Innehavet minskades på grund av svagare efterfrågan från offentlig sektor och stigande insatspriser. Innehavet i Datalogic minskades då vi prognostiserar att vinsttillväxten blir lägre än väntat. Grencore, en brittisk tillverkare av färdigmat, avyttrade sin amerikanska verksamhet. I samband med detta initierades ett stort aktieåterköp och vi accepterade erbjudandet och minskade således innehavet.

De fem största innehaven vid halvårsskiftet 2019 var Tecan, AAK, TKH Group, Grenke och Beazley.

Tecan säljer utrustning till medicinska laboratorier. Lanseringen av den nya plattformen Fluent pågår och fler produkter kommer adderas i framtiden. I bolagets affärsområde Partnering tillhandahåller Tecan kundanpassade instrument till stora aktörer inom diagnostik. Tecan har genererat hög avkastning på kapitalet och stabil vinsttillväxt med hög visibilitet.

AAK är en svensk tillverkare av vegetabiliska specialfetter, främst till livsmedelsindustrin. AAK gynnas av hälsotrender, hållbarhet och ökad efterfrågan på växtbaserade livsmedel. Bolaget är väl positionerat för att möta matproducenters efterfrågan på ersättningsingredienser för att ge lägre kostnader, bättre hälsoprofil och funktionalitet. Vinst per kilo har det senaste decenniet kontinuerligt förbättrats tack vare ett fokus på produktkategorier med högre marginal.

TKH Group är ett globalt företag med bas i Nederländerna, som är verksam i flera nischer inom telekom och tekniska lösningar till industrikunder. Kunskap inom elektroniska lösningar till kommersiella fastigheter samt tillverkning möjliggör god organisk tillväxt. Exempelvis är TKH en ledande leverantör av produktionsutrustning till däcktillverkare, som vi bedömer att TKH bör se en stark ordergång från framgent.

Grenke är ett tyskt företag med verksamhet i drygt 30 länder som tillhandahåller leasinglösningar. Genom en hög grad av digitalisering och låga kostnader är Grenke mer konkurrenskraftigt än konkurrenterna inom standardprodukter, som exempelvis IT-utrustning till kontor. Affärsmodellen har visat sig fungera utanför bolagets hemmamarknad, där det fortfarande finns betydande tillväxtpotentialer.

Beazley är ett sak- och återförsäkringsbolag med global närvaro. Beazley är exponerat mot marknader som är strukturellt växande, bland annat cybersäkerhet. Företagets marknadsandel i dessa nischer är inte överdrivet hög medan uppbyggd kompetens och stort kunnande leder till inträdesbarriärer för nya konkurrenter. Beazley har varit innovativt när det gäller att erbjuda lösningar på komplexa problem åt sina kunder.

\*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. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som MSCI Europe Small Cap, fondens jämförelseindex).

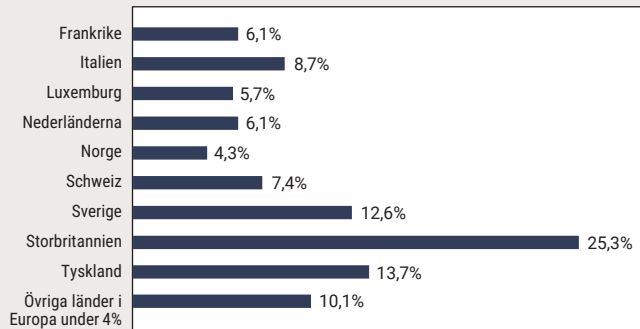
Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 26 procent i pund, 11 procent i svenska kronor, 7 procent i norska kronor, 7 procent i schweizerfranc och 4 procent i danska kronor. Övriga innehav är noterade i euro. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den svenska kronan och andra europeiska valutor. Fonden har även en andels-

klass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och andra europeiska valutor.

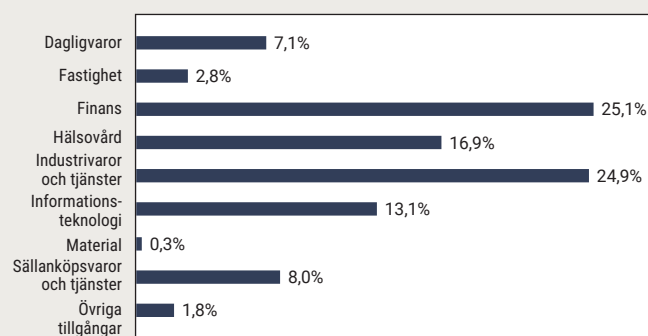
Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och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

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

## Geografisk fördelning 2019-06-30



## Branschfördelning 2019-06-30



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Tecan Group	96 084	4,3
AAK	93 688	4,2
TKH Group	92 884	4,1
Grenke	92 531	4,1
Beazley	83 978	3,7



**Fondfakta Lannebo Europa Småbolag  
org nr 515602-8192**

Fonden startade 2016-10-17

<b>Fondens utveckling</b>	<b>190630</b>	<b>181231</b>	<b>171231</b>	<b>161231</b>
Fondförmögenhet, tkr	2 243 203	2 473 319	4 455 710	359 872
Andelsklass A SEK, tkr	1 552 609	1 914 301	3 605 918	299 694
Andelsklass A EUR, tkr	65 376	55 069	86 421	6 285
Andelsvärde				
Andelsklass A SEK, kr	11,89	9,59	12,44	9,83
Andelsklass A EUR, euro	109,14	91,65	122,69	99,56
Antal utestående andelar, tkr	131 224	200 140	290 598	30 556
Andelsklass A SEK	130 625	199 539	289 894	30 492
Andelsklass A EUR	599	601	704	63
Utdelning per andel, kr				
Andelsklass A SEK	0,00	0,00	0,00	0,00
Andelsklass A EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %				
Andelsklass A SEK	24,0	-22,9	26,6	-1,7
Andelsklass A EUR	19,1	-25,3	23,2	-0,4
MSCI Europe Small Cap Index i SEK <sup>1</sup> , %	20,2	-13,0	22,1	4,2
MSCI Europe Small Cap Index i EUR <sup>1</sup> , %	15,7	-15,9	19,0	5,4
<b>Risk- och avkastningsmått<sup>2</sup></b>				
Totalrisk, %				
Andelsklass A SEK	17,8	15,7	-	-
Andelsklass A EUR	15,7	14,3	-	-
Totalrisk jmf index, % A SEK	16,1	13,4	-	-
Totalrisk jmf index, % A EUR	13,4	11,1	-	-
Aktiv risk (tracking error), %				
Andelsklass A SEK	5,4	5,7	-	-
Andelsklass A EUR	5,3	5,6	-	-
Sharpekvot				
Andelsklass A SEK	0,2	0,0	-	-
Andelsklass A EUR	-0,1	-0,2	-	-
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>				
- 24 mån, % Andelsklass A SEK	0,9	-1,2	-	-
- 5 år, % Andelsklass A SEK	-	-	-	-
- 24 mån, % Andelsklass A EUR	-3,7	-4,0	-	-
- 5 år, % Andelsklass A EUR	-	-	-	-
<b>Kostnader<sup>3</sup></b>				
Förvaltningsavgift A SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,02	0,02	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	1 686	2 689	6 827	-
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,2	-
Analyskostnader, tkr	2 148	2 171	1 340	-
Analyskostnader, %	0,1	0,1	0,1	-
Årlig avgift <sup>3</sup> , %	1,69	1,67	1,69	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr	167	157	148	-
- löpande sparande 100 kr	10	10	11	-
<b>Omsättning</b>				
Omsättningshastighet, ggr	0,1	0,2	0,0	-
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>				
Omsättning genom närstående företag, %	0,0			
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,3			
Omräkningskurs EUR	10,5641			

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

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	2 202 732	2 380 490
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>2 202 732</b>	<b>2 380 490</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	56 216
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>0</b>	<b>56 216</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	32 881	37 100
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 365	3 072
Övriga tillgångar	291	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 246 269</b>	<b>2 476 878</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 066	-3 559
<b>Summa skulder</b>	<b>-3 066</b>	<b>-3 559</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>2 243 203</b>	<b>2 473 319</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2 473 319	4 455 710
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2 473 319</b>	<b>4 455 710</b>
Andelsutgivning	191 050	1 392 960
Andelsinlösen	-968 826	-2 551 962
Periodens resultat enligt resultaträkning	447 764	-977 631
Valutaomräkningsdifferens	99 896	154 242
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2 243 203</b>	<b>2 473 319</b>

Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
AAK	SE/SEK	532 316	93 688	4,2
Bakkafrost	FO/NOK	101 737	52 717	2,4
Greencore Group	IE/GBP	494 878	12 783	0,6
			<b>159 188</b>	<b>7,1</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Aroundtown Property Holdings	LU/EUR	826 343	63 149	2,8
			<b>63 149</b>	<b>2,8</b>
<b>FINANS</b>				
Arrow Global Group	GB/GBP	2 623 043	70 231	3,1
Bank of Georgia Group	GB/GBP	332 195	58 695	2,6
Beazley	GB/GBP	1 290 991	83 978	3,7
Corestate Capital Holding	LU/EUR	178 713	56 921	2,5
Georgia Capital	GB/GBP	157 215	20 212	0,9
Grenke	DE/EUR	92 885	92 531	4,1
Sbanken	NO/NOK	683 319	54 153	2,4
Sabre Insurance Group	GB/GBP	1 657 076	53 358	2,4
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	563 832	41 676	1,9
			<b>531 757</b>	<b>23,7</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Handicare Group	SE/SEK	1 081 277	40 656	1,8
LNA Santé	FR/EUR	138 123	64 348	2,9
Medios	DE/EUR	251 346	45 006	2,0
Nexus	DE/EUR	88 639	30 901	1,4
Tecan Group	CH/CHF	39 893	96 084	4,3
Terveystalo	FI/EUR	662 859	64 073	2,9
Össur	IS/DKK	686 248	37 092	1,7
			<b>378 160</b>	<b>16,9</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Aalberts Industries	NL/EUR	119 919	43 794	2,0
Biffa	GB/GBP	1 967 729	47 811	2,1
Dürr	DE/EUR	167 688	52 949	2,4
Ima	IT/EUR	78 709	60 574	2,7
Interpump Group	IT/EUR	287 635	82 224	3,7
Inwido	SE/SEK	614 024	39 512	1,8
Rotork	GB/GBP	1 425 175	53 220	2,4
TKH Group	NL/EUR	161 182	92 884	4,1
Voltabox	DE/EUR	76 581	11 747	0,5
Volution Group	GB/GBP	3 022 614	64 173	2,9
			<b>548 889</b>	<b>24,5</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Altran Technologies	FR/EUR	491 633	72 477	3,2
Datalogic	IT/EUR	147 510	27 146	1,2
SimCorp	DK/DKK	67 557	60 620	2,7
Solutions 30 SE	LU/EUR	95 000	8 862	0,4
			<b>169 105</b>	<b>7,5</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Brembo	IT/EUR	242 156	25 914	1,2
Forbo Holding	CH/CHF	4 315	70 763	3,2
Thule	SE/SEK	284 658	65 301	2,9
			<b>161 978</b>	<b>7,2</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>2 003 365</b>	<b>89,3</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>FINANS</b>				
Aurelius Equity Opportunities SE & Co KGaA	DE/EUR	73 445	32 261	1,4
			<b>32 261</b>	<b>1,4</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Somero Enterprises	US/GBP	277 942	9 261	0,4
			<b>9 261</b>	<b>0,4</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Datagroup SE	DE/EUR	77 129	34 221	1,5
Keywords Studios Plc	GB/GBP	308 055	66 312	3,0
Sumo Group Plc	GB/GBP	1 250 000	24 327	1,1
			<b>124 860</b>	<b>5,6</b>
<b>MATERIAL</b>				
Nanogate	DE/EUR	30 463	7 144	0,3
			<b>7 144</b>	<b>0,3</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Victoria	GB/GBP	296 192	16 979	0,8
			<b>16 979</b>	<b>0,8</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>190 505</b>	<b>8,5</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>2 202 732</b>	<b>98,2</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			49 333	1,8
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>2 243 203</b>	<b>100,0</b>

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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





## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

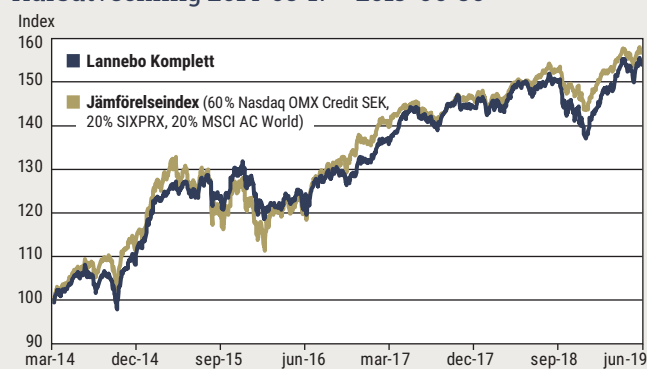
Lannebo Komplet är en aktivt förvaltd fondandel-fond som placerar i ett urval av Lannebo Fonders aktie- och räntefonder. Lannebo Komplet får placera högst 20 procent av fondförmögenheten i en och samma fond. Som högst får aktieandelen i fonden motsvara 60 procent av fondförmögenheten, räntedelen får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

### Portföljförvaltare:

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

Bg: 529-0788

## Kursutveckling 2014-03-17 – 2019-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 26,1 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.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 109 miljoner kronor vid årets början till 97 miljoner kronor den 30 juni 2019. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till minus 25 miljoner kronor.

Lannebo Komplet steg under perioden med 12,0 procent. Jämförelseindex, vilket består av 20 procent SIXPRX, 20 procent MSCI AC World och 60 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 9,2 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 20,7 procent under perioden.

## Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2019 uppgick andelen aktiefonder till 51 procent av fondförmögenheten medan resterande 49 procent var placerade i räntefonder och likvida medel. Börsen började året starkt drivet av fallande obligationsräntor i USA och positiva konjunktursignaler i Kina och fortsatte att utvecklas väl under halvåret. Aktiefondsandelen steg med 3 procentenheter och uppgick vid periodens slut till 55 procent. Andelen räntefonder och likviditet låg vid halvårsskiftet på 45 procent, varav merparten i företagsobligationsfonder med kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

Det var överlag stark utveckling i de innehavda aktiefonderna och de som bi-

drog mest positivt till Lannebo Kompletts utveckling var Lannebo Småbolag och Lannebo Småbolag Select, som steg med 25,3 respektive 21,8 procent, medan småbolagsindex (CSXRX) steg med 24,6. Båda fonderna investerar i små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Företagsobligationsfonderna hade också en gynnsam utveckling och Lannebo High Yield och Lannebo Corporate Bond, som huvudsakligen investerar på den nordiska kreditmarknaden, steg med 2,9 respektive 2,3 procent.

Den aktiefond som utvecklades svagast, jämfört med sitt jämförelseindex, var Lannebo Sverige Plus som steg med 11,9 procent. Jämförelseindex, SIXPRX, steg med 20,7 procent. Fonden avyttrades i sin helhet vid slutet av halvåret.

Vid halvårsskiftet uppgick andelen svenska aktiefonder till 27 procent, globala aktiefonder till 22 procent, nordiska aktiefonder till 6 procent samt företagsobligationsfonder och likviditet till 45 procent av fondförmögenheten. De största nettoköpen av fonder gjordes i Lannebo Sverige Hållbar och Lannebo Europa Småbolag. Den första är ett nytt innehav i fonden. Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltd aktiefond vars målsättning är att hitta investeringar som bidrar till en mer hållbar värld.

Större nettoförsäljningar gjordes i Lannebo Sverige Plus och Lannebo Likviditetsfond.

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

**Lannebo High Yield** är en aktivt förvaltd 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 förvaltd räntefond. Fonden investerar huvudsakligen i nordiska företagsobligationer, med tyngdpunkt i Sverige. Fonden investerar enbart i företagsobligationer utgivna av bolag som förvaltarna anser vara stabila, med starka balansräkningar och som förvaltarna är väl förtrogna med.

**Lannebo Europa Småbolag** är en aktivt förvaltd aktiefond med tonvikt på små och medelstora företag i Europa. Aktieurvalet baseras på långsiktig fundamentalanalys av företag i alla branscher.

**Lannebo Småbolag** är en aktivt förvaltd aktiefond med tonvikt på små och medelstora företag i Norden, främst i Sverige. Aktieurvalet baseras på lång-

siktig fundamental analys av företag i alla branscher.

**Lannebo Småbolag Select** är en aktivt förvaltd aktiefond med tonvikt på små och medelstora företag i Norden, främst i Sverige. Aktieurvalet baseras på långsiktig fundamental analys av företag i alla branscher. Fonden är en specialfond och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

## 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. Vidare har risknivåerna i de underliggande aktie- respektive räntefonderna stor påverkan på fondens risknivå.

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

flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I denna fond reduceras marknadsrisken ytterligare som ett resultat av att fonden har en viss del av tillgångarna investerade 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 rän-

tefondernas 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 försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden minskar kreditrisken genom

att investera i underliggande fonder som har en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet 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

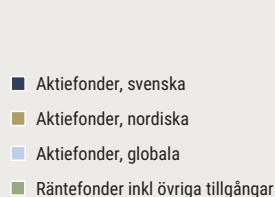
Fondens utveckling	190630	181231	171231	161231	151231	141231
Fondförmögenhet, tkr	97 449	109 331	98 913	251 164	227 171	62 767
Andelsvärde, kr	154,69	138,10	144,02	131,92	128,19	112,52
Antal utestående andelar, tusental	630	792	687	1 904	1 772	558
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	12,0	-4,1	9,2	2,9	13,9	12,5
Jämförelseindex <sup>1</sup> , %	9,2	-0,9	7,0	10,2	6,9	15,4
<b>Risk- och avkastningsmått</b>						
Totalrisk, %	7,6	6,2	6,4	9,0	-	-
Totalrisk jmf index, %	5,8	4,9	5,8	10,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	2,3	2,2	3,0	3,8	-	-
Sharpekvot	0,7	0,5	1,1	1,0	-	-
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>						
- 24 mån, %	4,4	2,3	6,0	8,3	-	-
- 5 år, %	7,9	-	-	-	-	-
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>						
Förvaltningsavgift, % <sup>3</sup>	1,6	1,6	1,6	0,2	0,2	0,2
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, % <sup>3</sup>	1,63	1,62	0,91	1,56	1,51	1,51
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr	168	163	41	20	22	
- löpande sparande 100 kr	10	10	3	1	1	
<b>Omsättning</b>						
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,4	1,3	1,5	1,0	
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>						
Omsättning genom närstående företag, %	0,0					
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0					

1) Fondens jämförelseindex är ett sammanvägt index bestående av 60 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return 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. Den högsta avgift som får tas ut ur fonden är 1,8 procent per år av fondens värde. 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. Vid placering i fonder som inte förvaltas av Lannebo Fonder gäller följande: Högsta fasta avgift för underliggande fonder: 2,5 procent. Högsta prestationsbaserade avgift för underliggande fonder: 20 procent av överavkastning relativt jämförelseobjekt.

## Tillgångsallokering 2019-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo High Yield SEK	17 083	17,5
Lannebo Corporate Bond SEK	17 054	17,5
Lannebo Europa Småbolag A SEK	14 216	14,6
Lannebo Småbolag SEK	9 411	9,7
Lannebo Småbolag Select	8 662	8,9

## Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>AKTIEFONDER</b>				
Lannebo Europa Småbolag A SEK	SE/SEK	1 195 637	14 216	14,6
Lannebo Nordic Equities SEK	SE/SEK	51 217	5 596	5,7
Lannebo Småbolag SEK	SE/SEK	82 764	9 411	9,7
Lannebo Småbolag Select	SE/SEK	8 703	8 662	8,9
Lannebo Sverige Hållbar A SEK	SE/SEK	4 905	8 009	8,2
Lannebo Vision	SE/SEK	809 358	7 187	7,4
			<b>53 082</b>	<b>54,5</b>
<b>RÄNTEFONDER</b>				
Lannebo Corporate Bond SEK	SE/SEK	142 736	17 054	17,5
Lannebo High Yield SEK	SE/SEK	145 236	17 083	17,5
Lannebo Likviditetsfond SEK	SE/SEK	54 605	6 295	6,5
			<b>40 432</b>	<b>41,5</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>93 514</b>	<b>96,0</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>93 514</b>	<b>96,0</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			3 935	4,0
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>97 449</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

- 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.

## Balansräkning, tkkr

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	93 514	107 308
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>93 514</b>	<b>107 308</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	384	536
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>384</b>	<b>536</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1 462	1 640
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	2 224	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>97 584</b>	<b>109 484</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-135	-153
<b>Summa skulder</b>	<b>-135</b>	<b>-153</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>97 449</b>	<b>109 331</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>109 331</b>	<b>98 913</b>
Andelsutgivning	13 782	69 983
Andelsinlösen	-38 445	-54 369
Årets resultat enligt resultaträkning	12 781	-5 196
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>97 449</b>	<b>109 331</b>





## 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.

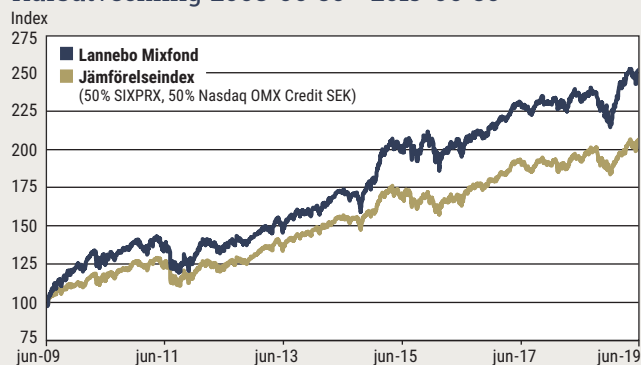
### Portföljförvaltare:

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

Bg: 5563-4612



## Kursutveckling 2008-06-30 – 2019-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 25,8 procent. Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg från 8,9 miljarder kronor vid årets början till 10,4 miljarder kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till 110 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond steg under perioden med 15,7 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 11,0 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) ökade med 20,7 procent.

## Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2019 uppgick fondens aktieandel till 69 procent, efter en kraftig höjning under den senare delen av 2018. Börsen började året starkt drivet av fallande obligationsräntor i USA och positiva konjunktursignaler i Kina. Aktieandelen ökades ytterligare för att nå 75 procent vid utgången av januari. Därefter minskades aktieandelen successivt för att vid periodens slut uppgå till 55 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel var under perioden 61 procent. Aktieallokeringen bidrog positivt till fondens utveckling.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Dometic, Thule, NIBE Industrier och ÅF Pöry. Aktiekursen i Dometic pressades under slutet av 2018 som en följd av en överdriven oro för en svag husbilsmarknad i USA. Aktien återhämtade sig påtagligt efter bra kvartalsrapporter och efter att en ny strategisk inriktning för bolaget presenterades. Även Thule steg efter en svag avslutning på 2018. NIBE Industrier gynnades av den starka efterfrågan på hållbara energilösningar. ÅF slutförde förvärvet av den finska teknikkonstulenta Pöry. Bolaget räknar med påtagliga synergieffekter de kommande åren, vilket bidrog till en stark kursutveckling.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Kindred,

Handelsbanken och Sbanken. Spelbolaget Kindred utvecklades svagt under perioden som en följd av skärpta regelverk i viktiga marknader med lägre spelintäkter och högre skattenivåer som följd. Banksektorn i hela Norden gick svagt under perioden som en följd av dels penningtvätsutredningar, dels nedjusterade vinstförväntningar. Det bidrog till den svaga aktiekursutvecklingen för Handelsbanken och Sbanken.

Vid periodens slut bestod 45 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 bedömda kreditbetyget bland de emittenter fonden placerat i var BBB.

De största nettoköpen av aktier gjordes i AstraZeneca, Stora Enso och SCA. AstraZeneca har en bred portfölj av läkemedel i sen utvecklingsfas. Vi bedömer att bolaget kommer att ha en stark försäljnings- och vinstutveckling de kommande åren. Stora Enso är bland de lägst värderade aktierna på Stockholmsbörsen, vilket vi tycker är omotiverat givet tillväxtpotentialerna för produkter från skogen. Även SCA har en attraktiv värdering, betydande skogstillgångar och är välinvesterat med modern produktionskapacitet.

De största nettoförsäljningarna gjordes i Atlas Copco, Essity och DSV, vilka samtliga avyttrades i sin helhet. Aktierna i Atlas Copco och Essity blev omotiverat högt värderade efter att aktierna stigit markant. DSV steg efter att bolaget lagt ett bud på konkurrenten Panalpina. Vi tyckte att värderingen blev alltför hög och hela innehavet avyttrades.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Novo Nordisk, AstraZeneca, Pandox, Kinnevik och Thule.

**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.

Läkemedelsbolaget **AstraZeneca** bildades 1999 genom en sammanslagning av Astra AB och Zeneca Group PLC. Företaget utökades 2007 genom förvärvet av Medimmune. Fokus är på läkemedel för kardiovaskulära sjukdomar, cancer och andningsvägar. Forskning bedrivs även inom områdena autoimmunitet, neurovetenskap och infektion. AstraZeneca är forskningsintensivt och investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Forskningen sker i huvudsak i Sverige, Storbritannien och USA. Bolaget har 65 000 anställda varav 11 000 inom forskning och utveckling.

Fastighetsbolaget **Pandox** är en ledande ägare av hotellfastigheter i norra Europa med fokus på större hotell på viktiga destinationer för fritids- och affärsresenärer. Affärsidén är att aktivt äga, utveckla och hyra ut hotellfastigheter. Hotellportföljen består av 144 hotell med cirka 32 300 hotellrum i 15 länder. Huvuddelen av hotellfastigheterna hyrs ut till marknadsledande hotelloperatörer, men för en mindre del är det Pandox som ansvarar för hotelloperatörsverksamheten. Fastigheternas marknadsvärde uppgår till närmare 60 miljarder kronor.

**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 dagsläget är investeringar inom digitala verksamheter, såsom telekomtjänster och e-handel, dominerande.

De största noterade innehaven är det tyska e-handelsbolaget Zalando följt av mobilteleoperatörerna Millicom och Tele2. Bland de noterade innehaven återfinns även e-handelsbolaget Qliro Group. Kinnevik har en växande portfölj av onoterade bolag där e-handelsbolaget Global Fashion Group är det största.

Sport- och fritidsföretaget **Thule** har försäljning i 139 länder och är därmed marknadsledare inom sin nisch. Bland de mer traditionella produkterna finns takräcken och cykelhållare men bolaget har under de senaste åren expanderat inom nya segment. Bland de nyare produktkategorierna återfinns exempelvis vandringsryggsäckar, resväskor och barnvagnar.

## 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 kredit- och ränterisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riskexponering.

Marknadsrisken i fondens aktieplaceringar minskas som ett resultat av att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fondens koncentrationsnivå har mycket 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 för att hantera fondens valutarisk i räntebärande

innehav. Ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 11 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

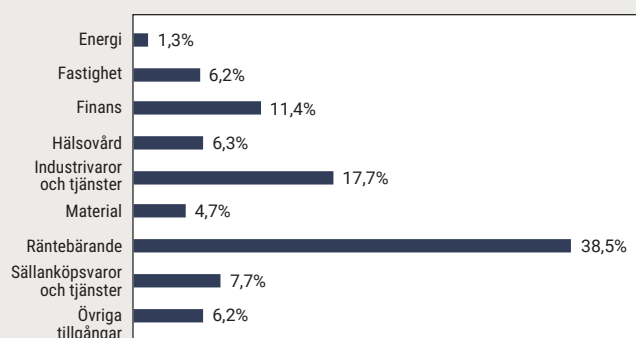
Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens värde i skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet 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
Novo Nordisk B	311 970	3,0
AstraZeneca	301 041	2,9
Pandox B	282 150	2,7
Kinnevik B	275 310	2,7
Thule	267 893	2,6

### Branschfördelning 2019-06-30



## Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

	190630	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
<b>Fondens utveckling</b>										
Fondförmögenhet, tkr	10 359 854	8 857 858	9 647 719	8 085 548	7 058 303	5 497 466	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792
Andelsvärde, kr	25,06	21,66	22,97	21,59	20,70	18,04	16,15	14,23	13,16	14,18
Antal utestående andelar, tusental	413 469	409 035	419 927	374 576	340 996	304 807	282 092	211 636	156 612	104 503
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,07	0,00
Totalavkastning, %	15,7	-5,7	6,4	4,3	14,7	11,7	13,5	10,0	-6,7	13,7
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	20,7	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9
Nasdaq OMX Credit SEK Total Return <sup>1</sup> , %	1,9	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3
Jämförelseindex <sup>1</sup> , %	11,0	-2,0	5,4	6,8	5,4	8,1	13,8	9,1	-5,4	13,3
<b>Risk- och avkastningsmått<sup>2</sup></b>										
Totalrisk, %	9,1	6,2	6,8	9,6	8,6					
Totalrisk jmf index <sup>1</sup> , %	7,4	5,7	5,2	7,6	6,8					
Aktiv risk (tracking error), %	3,8	2,5	3,2	3,7	2,7					
Sharpekvot	0,7	0,2	0,9	1,0	1,5					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	5,0	0,2	5,4	9,4	13,2					
- 5 år, %	7,9	6,0	10,1	10,8	8,4					
<b>Kostnader<sup>3</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	8 275	8 171	8 156	5 842	4 927					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0					
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	3 204	3 021	3 724	4 092	2 386					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	1,63	1,63	1,64	1,66	1,64					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	169	161	157	158	177					
- löpande sparande 100 kr	10	10	11	11	11					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	1,1	1,0	0,8	0,8	0,8					
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,1									

1) 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 2010-2015 avser 50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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



# LANNEBO MIXFOND

## Balansräkning, tkr

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	8 967 138	8 602 056
Penningmarknadsinstrument	749 531	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	15	5 843
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>9 716 684</b>	<b>8 607 899</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	612 058	183 877
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>612 058</b>	<b>183 877</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	155 398	132 868
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 224	7 686
Övriga tillgångar	2 510	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 496 874</b>	<b>8 932 330</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-194	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde -194</b>	<b>-194</b>	<b>0</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-13 531	-12 234
Övriga skulder	-123 295	-62 238
<b>Summa skulder</b>	<b>-137 020</b>	<b>-74 472</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>10 359 854</b>	<b>8 857 858</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	4040
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	2510	-
% av fondförmögenhet	0,0	0,0

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>8 857 858</b>	<b>9 647 719</b>
Andelsutgivning	688 605	1 375 355
Andelsinlösen	-579 037	-1 619 922
Årets resultat enligt resultaträkning	1 392 428	-545 294
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>10 359 854</b>	<b>8 857 858</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLERMOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
<b>ENERGI</b>				
Subsea 7	LU/NOK	1 200 000	134 094	1,3
			<b>134 094</b>	<b>1,3</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Bonava B	SE/SEK	1 522 000	177 465	1,7
Castellum	SE/SEK	1 000 000	177 550	1,7
Pandox B	SE/SEK	1 650 000	282 150	2,7
			<b>637 165</b>	<b>6,2</b>
<b>FINANS</b>				
Arion Bank SDB	IS/SEK	9 068 400	49 876	0,5
Handelsbanken A	SE/SEK	1 920 000	176 410	1,7
Investor B	SE/SEK	525 000	234 203	2,3
Kinnevik B	SE/SEK	1 140 000	275 310	2,7
SBanken	NO/NOK	3 260 500	258 395	2,5
Storebrand	NO/NOK	2 700 000	184 230	1,8
			<b>1 178 423</b>	<b>11,4</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	UK/SEK	390 000	301 041	2,9
GN Store Nord	DK/DKK	96 303	41 683	0,4
Novo Nordisk B	DK/DKK	660 000	311 970	3,0
			<b>654 694</b>	<b>6,3</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Bravida	SE/SEK	3 250 000	267 475	2,6
NCC B	SE/SEK	1 500 000	241 425	2,3
NIBE Industrier B	SE/SEK	1 200 000	163 140	1,6
Sandvik	SE/SEK	900 000	153 540	1,5
Securitas B	SE/SEK	1 100 000	179 190	1,7
Skanska B	SE/SEK	900 000	150 930	1,5
TRATON SE	DE/SEK	286 500	79 805	0,8
Vestas Wind Systems	DK/DKK	260 000	208 319	2,0
Volvo B	SE/SEK	1 100 000	162 085	1,6
ÅF Pöyry B	SE/SEK	1 082 666	227 576	2,2
			<b>1 833 485</b>	<b>17,7</b>
<b>MATERIAL</b>				
SCA B	SE/SEK	3 100 000	250 170	2,4
Stora Enso R SEK	FI/SEK	2 200 000	240 680	2,3
			<b>490 850</b>	<b>4,7</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Dometic	SE/SEK	1 300 000	120 874	1,2
Electrolux B	SE/SEK	900 000	213 570	2,1
Kindred Group SDB	MT/SEK	2 500 000	196 900	1,9
Thule	SE/SEK	1 167 800	267 893	2,6
			<b>799 237</b>	<b>7,7</b>
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Aker FRN230131	NO/NOK	30 000 000	33 264	0,3
Balder FRN240306	SE/SEK	204 000 000	205 162	2,0
Betsson FRN191128	SE/SEK	77 000 000	77 782	0,8
Bilia FRN231011	SE/SEK	92 000 000	92 594	0,9
Castellum FRN220901	SE/SEK	68 000 000	69 716	0,7
Castellum FRN221222	SE/SEK	104 000 000	105 424	1,0
Coor FRN240320	SE/SEK	36 000 000	36 445	0,4
Elekta FRN200326	SE/SEK	60 000 000	60 345	0,6
Fabege Green Bond FRN230830	SE/SEK	86 000 000	85 676	0,8
Hemfosa Fastigheter Green Bond FRN220516	SE/SEK	21 250 000	21 360	0,2
Hemsö Fastighets FRN220307	SE/SEK	100 000 000	100 850	1,0
Hexagon FRN220310	SE/SEK	116 000 000	117 933	1,1
Husqvarna FRN240301	SE/SEK	80 000 000	81 787	0,8
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	70 000 000	73 708	0,7
Klövern FRN211124	SE/SEK	71 000 000	70 542	0,7
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	3 100 000	33 667	0,3
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	100 000 000	102 799	1,0
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	30 000 000	30 653	0,3
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	12 000 000	12 276	0,1
Länsförsäkringar Bank FRN200824	SE/SEK	50 000 000	50 470	0,5
Länsförsäkringar Bank FRN220111	SE/SEK	70 000 000	70 666	0,7
Länsförsäkringar FRN201229	SE/SEK	61 000 000	61 757	0,6
MTG FRN201005	SE/SEK	47 000 000	47 520	0,5
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	57 000 000	61 500	0,6
Resurs Bank FRN201207	SE/SEK	50 000 000	50 272	0,5
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	70 000 000	70 677	0,7
SAAB FRN220928	SE/SEK	79 000 000	79 198	0,8

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SBAB Bank FRN230424	SE/SEK	150 000 000	151 613	1,5
Scania CV FRN220328	SE/SEK	150 000 000	150 077	1,4
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	9 600 000	90 104	0,9
SFF Green Bond FRN220220	SE/SEK	123 000 000	123 788	1,2
Storebrand Livsforsikring Call FRN200317	NO/NOK	26 000 000	28 630	0,3
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	123 000 000	125 909	1,2
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	86 550 000	87 447	0,8
Wihlborgs FRN210308	SE/SEK	146 000 000	146 045	1,4
Volvo Treasury FRN210212	SE/SEK	91 000 000	91 437	0,9
Volvo Treasury FRN230406	SE/SEK	100 000 000	100 543	1,0
			<b>2 999 633</b>	<b>29,0</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>8 727 582</b>	<b>84,2</b>

**ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN  
HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD  
OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN**

**FÖRETAGSOBLIGATIONER**

Volvo Car FRN220307	SE/SEK	169 900 000	173 137	1,7
			<b>173 137</b>	<b>1,7</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR  
REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD  
SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN**

**173 137 1,7**

**ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN  
AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD**

**FÖRETAGSOBLIGATIONER**

Heimstaden FRN230531	SE/SEK	66 250 000	66 420	0,6
			<b>66 420</b>	<b>0,6</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM  
ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA  
TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD**

**66 420 0,6**

**ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT\***

**PENNINGMARKNADSIKONSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT**

Balder FC190906	SE/SEK	100 000 000	99 972	1,0
Hexagon FC190821	SE/SEK	120 000 000	119 973	1,2
Husqvarna FC190828	SE/SEK	160 000 000	159 972	1,5
Klövern FC191125	SE/SEK	100 000 000	99 750	1,0
NENT FC190826	SE/SEK	100 000 000	99 953	1,0
Wallenstam FC190909	SE/SEK	170 000 000	169 912	1,6
			<b>749 531</b>	<b>7,2</b>

**VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT**

EUR/SEK H190930	SE/EUR	-3 320 718	-88	0,0
NOK/SEK H190930	SE/NOK	-113 339 100	15	0,0
USD/SEK H190930	SE/USD	-9 740 037	-107	0,0
			<b>-180</b>	<b>0,0</b>

**SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT**

**749 351 7,2**

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT**

**9 716 490 93,8**

Övriga tillgångar och skulder netto

643 365 6,2

**FONDFÖRMÖGENHET**

**10 359 854 100,0**

\* 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, dvs. som är onoterade. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

**SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP**

**% AV FOND-  
FÖRMÖGENHET**

Volvo	3,4
Castellum	3,4
Balder	2,9
Husqvarna	2,3
Hexagon	2,3
Volkswagen	2,2
Storebrand	2,1
SEB	1,8
Handelsbanken	1,7
Klövern	1,6
Nordic Entertainment Group	1,4

**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.

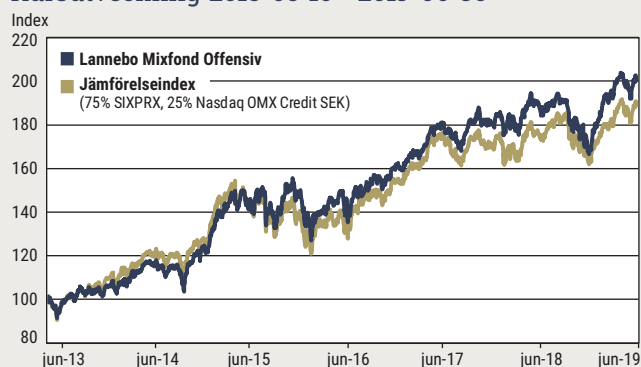
### Portföljförvaltare

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

Bg: 5124-9134



## Kursutveckling 2013-05-16 – 2019-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 73,8 procent. Fondens jämförelseindex var innan 1 juni 2018 SIX Return Index.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg från 1,3 miljarder kronor vid årets början till 1,5 miljarder kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till minus 36 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond Offensiv steg med 19,1 procent medan fondens jämförelseindex, 75 procent SIXPRX och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg 15,8 procent.

## Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2019 uppgick fondens aktieandel till 85 procent, efter att höjts kraftigt under senare delen av 2018. Börsen började året starkt drivet av fallande obligationsräntor i USA och positiva konjunktursignaler i Kina. Aktieandelen ökades ytterligare för att nå 87 procent vid utgången av januari. Därefter minskades aktieandelen successivt för att vid periodens slut uppgå till 78 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel var under perioden 79 procent. Aktieallokeringen bidrog positivt till fondens utveckling.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Dometic, Thule, NIBE Industrier och ÅF Pöyry. Aktiekursen i Dometic pressades under slutet av 2018 som en följd av en överdriven oro för en svag husbilsmarknad i USA. Aktien återhämtade sig påtagligt efter bra kvartalsrapporter och efter att en ny strategisk inriktning för bolaget presenterades. Även Thule steg efter en svag avslutning på 2018. NIBE Industrier gynnades av den starka efterfrågan på hållbara energilösningar. ÅF slutförde förvärvet av den finska teknikkonsulten Pöyry. Bolaget räknar med påtagliga synergivinsterna de kommande åren, vilket bidrog till en stark kursutveckling.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Kindred, Handelsbanken och Sbanken. Spelbolaget Kindred utvecklades svagt under perioden som en följd av skärpta regelverk i

viktiga marknader med lägre spelintäkter och högre skattenivåer som följd. Banksektorn i hela Norden gick svagt under perioden som en följd av dels penningtvätsutredningar, dels nedjusterade vinstförväntningar. Det bidrog till den svaga aktiekursutvecklingen för Handelsbanken och Sbanken.

Vid periodens slut bestod 22 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. Det genomsnittliga bedömda kreditbetyget bland de emittenter fonden placerat i var BBB.

De största nettoköpen gjordes i AstraZeneca, Stora Enso och SCA. AstraZeneca har en bred portfölj av läkemedel i sen utvecklingsfas. Vi bedömer att bolaget kommer att ha en stark försäljnings- och vinstutveckling de kommande åren. Stora Enso är bland de lägst värderade bolagen på Stockholmsbörsen, vilket vi tycker är omotiverat givet tillväxtpotentialerna för produkter från skogen. Även SCA har en attraktiv värdering, betydande skogstillgångar och är välinvesterat med modern produktionskapacitet.

De största nettoförsäljningarna gjordes i Atlas Copco, Essity och Ahlsell, vilka samtliga avyttrades i sin helhet. Aktierna i Atlas Copco och Essity hade blivit omotiverat högt värderade efter att aktierna stigit markant. I december 2018 lade Ahlsells huvudägare CVC bud på resterande del av bolaget. Under det första kvartalet 2019 gick budet igenom och i samband med detta sålde fonden sina aktier.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Novo Nordisk, AstraZeneca, Pandox, Bravida och Kinnevik.

**Novo Nordisk** är ett globalt läkemedelsbolag med en världsledande position och det bredaste produktutbudet inom diabetesbehandling. Utöver det har bo-

laget även produkter inom blödarsjuka, 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.

Läkemedelsbolaget **AstraZeneca** bildades 1999 genom en sammanslagning av Astra AB och Zeneca Group PLC. Företaget utökades 2007 genom förvärvet av Medimmune. Fokus är på läkemedel för kardiovaskulära sjukdomar, cancer och andningsvägar. Forskning bedrivs även inom områdena autoimmunitet, neurovetenskap och infektion. AstraZeneca är forskningsintensivt och investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Forskningen sker i huvudsak i Sverige, Storbritannien och USA. Bolaget har 65 000 anställda varav 11 000 inom forskning och utveckling.

Fastighetsbolaget **Pandox** är en ledande ägare av hotellfastigheter i norra Europa med fokus på större hotell på viktiga destinationer för fritids- och affärsresenärer. Affärsidén är att aktivt äga, utveckla och hyra ut hotellfastigheter. Hotellportföljen består av 144 hotell med cirka 32 300 hotellrum i 15 länder. Huvuddelen av hotellfastigheterna hyrs ut till marknadsledande hotelloperatörer, men för en mindre del är det Pandox som ansvarar för hotelloperatörsverksamheten. Fastigheternas marknadsvärde uppgår till närmare 60 miljarder kronor.

**Bravida** är en marknadsledande totalleverantör av installation och service för fastigheter och anläggningar i Norden. Bravida installerar och underhåller funktioner för elektricitet, värme och kyla, vatten, sprinkler, ventilation, kraft och säkerhet. Bravida växer både organiskt och via förvärv. Bravidas målsättning är att vara störst eller näst störst på de orter där det väljer att vara verksam. Bolaget har ökat omsättningen med närmare 70 procent den senaste femårsperioden till 20 miljarder kronor.

**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 dagsläget är investeringar inom digitala verksamheter, såsom telekomtjänster och e-handel, dominerande. De största noterade innehaven är det tyska e-handelsbolaget Zalando följt av mobilteleoperatörerna Millicom och Tele2. Bland de noterade innehaven återfinns även e-handelsbolaget Qliro Group. Kinnevik har en växande portfölj av onoterade bolag där e-handelsbolaget Global Fashion Group är det största.



## Väsentliga risker

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

Marknadsrisken i fondens aktieplaceringar minskas som ett resultat av att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fondens koncentrationsnivå har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en mycket god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet klart lägre än för aktiemarkna-

den 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. Likvidite-

ten 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 16 procent och avsåg exponeringar mot innehav

noterade i danska och norska kronor. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

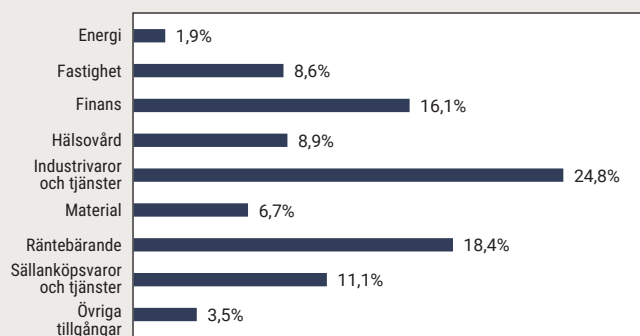
Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens värde i skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet 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
Novo Nordisk B	66 845	4,3
AstraZeneca	64 068	4,2
Pandox B	57 448	3,7
Bravida	56 787	3,7
Kinnevik B	56 753	3,7

### Branschfördelning 2019-06-30



## Fondfakta Lannebo Mixfond Offensiv, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16

Fondens utveckling	190630	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 543 522	1 327 111	1 494 824	1 426 906	1 415 647	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	201,06	168,81	179,52	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	7 677	7 862	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	0,00
Totalavkastning, %	19,1	-6,0	11,1	7,7	21,2	16,2	6,5
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	20,7	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
Nasdaq OMX Credit SEK Total Return <sup>1</sup> , %	1,9	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9
Jämförelseindex <sup>1</sup> , %	15,8	-2,5	9,5	9,6	10,4	15,8	9,8
<b>Risk- och avkastningsmått<sup>2</sup></b>							
Totalrisk, %	12,8	9,8	11,8	15,4	13,1		
Totalrisk jmf index, %	11,8	9,9	10,6	14,9	13,7		
Aktiv risk (tracking error), %	5,6	4,9	4,4	4,5	3,9		
Sharpekvot	0,6	0,4	0,9	1,0	1,4		
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>							
- 24 mån, %	6,9	2,2	9,4	14,3	18,7		
- 5 år, %	11,7	9,7	-	-	-		
<b>Kostnader<sup>3</sup></b>							
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6		
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0					
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	1 561	1 968	2 129	1 717	1 832		
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1		
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	488	302	736	1 038	1 476		
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Årlig avgift, %	1,65	1,63	1,65	1,68	1,71		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Förvaltningskostnad för							
- engångsinsättning 10 000 kr	174	165	155	157	184		
- löpande sparande 100 kr	11	10	11	11	11		
<b>Omsättning</b>							
Omsättningshastighet, ggr	1,2	1,4	1,3	1,1	1,2		
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>							
Omsättning genom närstående företag, %	0,0						
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0						

1) 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. Indexsiffror för åren 2013-2017 avser SIX Return Index.

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

# LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

## Balansräkning, tkr

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 400 000	1 295 837
Penningmarknadsinstrument	89 972	
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 489 972</b>	<b>1 295 837</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	53 333	12 463
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>53 333</b>	<b>12 463</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	23 153	19 907
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 470	1 164
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 567 928</b>	<b>1 329 371</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 030	-1 857
Övriga skulder	-22 376	-403
<b>Summa skulder</b>	<b>-24 406</b>	<b>-2 260</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 543 522</b>	<b>1 327 111</b>

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	1 327 111	1 494 824
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 327 111</b>	<b>1 494 824</b>
Andelsutgivning	50 761	136 622
Andelsinlösen	-86 537	-220 662
Årets resultat enligt resultaträkning	252 187	-83 673
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 543 522</b>	<b>1 327 111</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>ENERGI</b>				
Subsea 7	LU/NOK	261 472	29 218	1,9
			<b>29 218</b>	<b>1,9</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Bonava B	SE/SEK	320 000	37 312	2,4
Castellum	SE/SEK	215 000	38 173	2,5
Pandox B	SE/SEK	335 955	57 448	3,7
			<b>132 934</b>	<b>8,6</b>
<b>FINANS</b>				
Arion Bank SDB	IS/SEK	1 705 710	9 381	0,6
Handelsbanken A	SE/SEK	410 000	37 671	2,4
Investor B	SE/SEK	113 000	50 409	3,3
Kinnevik B	SE/SEK	235 000	56 753	3,7
SBanken	NO/NOK	700 486	55 514	3,6
Storebrand	NO/NOK	570 000	38 893	2,5
			<b>248 621</b>	<b>16,1</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	UK/SEK	83 000	64 068	4,2
GN Store Nord	DK/DKK	14 361	6 216	0,4
Novo Nordisk B	DK/DKK	141 417	66 845	4,3
			<b>137 129</b>	<b>8,9</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Bravida	SE/SEK	690 000	56 787	3,7
NCC B	SE/SEK	320 000	51 504	3,3
NIBE Industrier B	SE/SEK	205 923	27 995	1,8
Sandvik	SE/SEK	260 000	44 356	2,9
Securitas B	SE/SEK	240 000	39 096	2,5
Skanska B	SE/SEK	190 000	31 863	2,1
TRATON SE	DE/SEK	50 700	14 122	0,9
Vestas Wind Systems	DK/DKK	54 000	43 266	2,8
Volvo B	SE/SEK	230 000	33 891	2,2
ÅF Pöry B	SE/SEK	191 666	40 288	2,6
			<b>383 169</b>	<b>24,8</b>
<b>MATERIAL</b>				
SCA B	SE/SEK	660 000	53 262	3,5
Stora Enso R SEK	FI/SEK	460 000	50 324	3,3
			<b>103 586</b>	<b>6,7</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Dometic	SE/SEK	272 000	25 291	1,6
Electrolux B	SE/SEK	200 000	47 460	3,1
Kindred Group SDB	MT/SEK	540 000	42 530	2,8
Thule	SE/SEK	243 149	55 778	3,6
			<b>171 059</b>	<b>11,1</b>

### FÖRETAGSOBLIGATIONER

Ellevio FRN240228	SE/SEK	25 000 000	25 739	1,7
Fabege Green Bond FRN230228	SE/SEK	37 000 000	37 012	2,4
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	30 000 000	31 589	2,0
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	39 000 000	39 922	2,6
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	35 000 000	34 874	2,3
Volvo Treasury FRN210812	SE/SEK	25 000 000	25 149	1,6
			<b>194 285</b>	<b>12,6</b>

### SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

1 400 000 90,7

### ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

#### PENNINGMARKNADSINSTRUMENT – FÖRETAGSCERTIFIKAT

Balder FC190821	SE/SEK	30 000 000	29 994	1,9
Hexagon FC190821	SE/SEK	30 000 000	29 993	1,9
Wallenstam FC190909	SE/SEK	30 000 000	29 984	1,9
			<b>89 972</b>	<b>5,8</b>

#### SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT\*

89 972 5,8

#### SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

1 489 972 96,5

Övriga tillgångar och skulder netto			53 550	3,5
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 543 522</b>	<b>100,0</b>

\*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, det vill säga som är onoterade. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

#### SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Volvo 3,8

## 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 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.

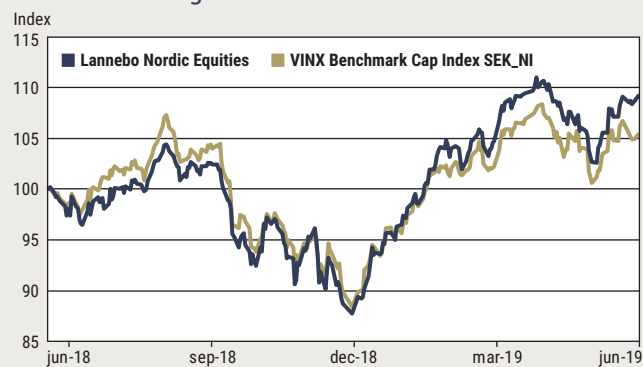
### Portföljförvaltare

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

Bg: 5280-1693 (andelsklass SEK)



## Kursutveckling 2018-06-14–2019-06-30



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start (2018-06-14) har varit 9,2 procent.

## Fondens utveckling\*

Vid inledningen av 2019 var fondförmögenheten 49 miljoner kronor och vid periodens slut uppgick den till 75 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden uppgick till 14 miljoner kronor.

Lannebo Nordic Equities steg med 22,8 procent medan fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap SEK\_NI, steg med 18 procent.

## Kommentarer till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Dometic, Thule, Data Respons, Bravida och DSV. Aktiekursen i Dometic pressades kraftigt under slutet av 2018 som en följd av överdriven oro för en svag husbilsmarknad i USA. Aktien återhämtade sig påtagligt efter bra kvartalsrapporter och en ny strategisk inriktning för bolaget. Efter en svag avslutning av 2018 återhämtade sig aktiekurserna i Thule och Bravida under det första halvåret 2019. Data Respons uppvisade hög försäljnings- och resultat-tillväxt, vilket mottogs positivt av aktieinvestorerna. Danska DSV lade bud på det schweiziska logistikföretaget Panalpina. Även om affären var väntad så översteg de beräknade synergierna marknadens förväntningar och aktiekursen steg.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var NNIT, Kindred, Sbanken, Stora Enso och The Drilling Company of 1972. NNIT vinstvarnade till följd av svag lönsamhet inom ett av bolagets största kundkontrakt. Fonden sålde samtliga aktier i samband med vinstvarningen då vi bedömer att det kommer att dröja innan bolaget når tidigare lönsamhetsnivåer. Spelbolaget Kindred utvecklades svagt under perioden som en följd av skärpta regelverk på viktiga marknader med lägre spelintäkter och högre skattenivåer som följd. Banksektorn i hela Norden gick svagt under perioden som en följd av dels penningtvättutredningar,

dels svag vinstutveckling. Det bidrog även till svag aktiekursutveckling för norska Sbanken. Stora Ensos aktiekurs pressades till följd av fallande massapriser i Kina. Aktiekursen i The Drilling Company of 1972 utvecklades svagt då oljepriset sjönk på grund av konjunkturoro.

Fondens största nettoköp gjordes i AstraZeneca, SCA, Stora Enso, Oma Säästöpankki, och Vestas Wind Systems. AstraZeneca har en bred portfölj av läkemedel i sen utvecklingsfas som vi bedömer kommer att ge en stark försäljnings- och vinstutveckling de kommande åren. Förpackningstillverkaren Stora Enso är bland de lägst värderade bolagen på Stockholmsbörsen, vilket vi tycker är omotiverat givet tillväxtpotentialerna för produkter från skogen. Även SCA har en attraktiv värdering, stora skogstillgångar och är välinvesterat med modern produktionskapacitet. Finska privatbankens Oma Säästöpankki tar marknadsandelar från storbankerna och såväl intäkterna som resultatet växer. Danska Vestas Wind Systems tillverkar och installerar vindkraftverk och är en av marknadsledarna globalt. Bolaget gynnas av att utbyggnaden av förnybar energi ökar kraftigt i hela världen.

Fondens största nettoförsäljningar gjordes i Valmet, Ahlsell, Investor, Dometic och SKF. Efter stark aktiekursutveckling såldes innehaven i Valmet och Dometic. I december 2018 lade Ahlsells huvudägare CVC bud på resterade del av bolaget. Under första kvartalet 2019 gick budet igenom och i samband med detta sålde fonden sina aktier. Substansrabatten minskade till historiskt låga nivåer i investmentbolaget Investor varpå fonden sålde sitt innehav. Under 2019 fortsatte den globala personbilsförsäljningen att försämrats. Samtidigt försvagades konjunktursignalerna som en följd av osäkerhet kring handelskriget mellan Kina och USA. Det medförde att företag

avvaktar med sina investeringar. Vi sålde på grund av detta innehavet i verkstadsbolaget SKF.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Novo Nordisk, Europris, Harvia, Sbanken och AstraZeneca.

Danska **Novo Nordisk** är ett globalt läkemedelsbolag med en världsledande position och det bredaste produktutbudet inom diabetesbehandling. Utöver insulin erbjuder 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.

**Europris** är en norsk lågpriskedja där de 257 butikerna är spridda över hela Norge. Bolaget har god kundnöjdhet och är en av de mest välkända lågpriskedjorna i Norge. I juni 2018 annonserade Europris förvärvet av 20 procent av den svenska detaljhandelskedjan ÖoB med en option att köpa resterande 80 procent år 2020. Förvärvet kommer att generera synergier inom framför allt inköp då butikerna i mångt och mycket erbjuder liknande sortiment. Europris har en stark balansräkning med goda kassaflöden och kan trots förvärvet behålla en hög aktieutdelning.

**Harvia** grundades i Finland 1950 och är en av de större globala aktörerna inom bastu- och spabranschen. Merparten av bolagets försäljning sker i Finland men via 600 distributörer går produkterna att finna i 85 länder. I slutet av 2018 genomfördes förvärvet av det amerikanska bolaget Almost Heaven Saunas vilket gör att Harvias verksamhet i USA breddas signifikant.

**Sbanken**, tidigare Skandiabanken, bedriver sin verksamhet i Norge och är en nischaktör som utmanar de större bankerna. Sbanken är helt digitaliserad och vänder sig i huvudsak till privatpersoner. Banken har under lång tid haft Norges

mest nöjda bankkunder och tar gradvis marknadsandelar inom framför allt bolån. Risknivån i banken är låg och kreditförlusterna ligger på några få räntepunkter av kreditportföljen. Sbanken har vidgat sitt erbjudande inom sparandeprodukter och har under 2019 börjat att erbjuda tjänster inom företagssegmentet.

Läkemedelsbolaget **AstraZeneca** bildades 1999 genom en sammanslagning av Astra AB och Zeneca Group PLC. Företaget utökades 2007 genom förvärvet av Medimmune. Fokus är på läkemedel för kardiovaskulära sjukdomar, cancer och andningsvägar. Forskning bedrivs även inom områdena autoimmunitet, neurovetenskap och infektion. AstraZeneca är forskningsintensivt och investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Forskningen sker i huvudsak i Sverige, Storbritannien och USA. Bolaget har 65 000 anställda varav 11 000 inom forskning och utveckling.

\*Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass SEKs avkastning beskrivs under "fondens utveckling". Andelsklass SEK C 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.

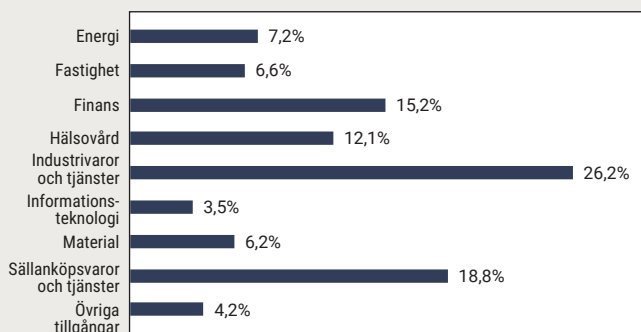
Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en mycket god diversifieringseffekt.

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 20 procent i norska kronor, 15 procent i danska kronor och

7 procent i euro. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

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

## Branschfördelning 2018-12-31



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Novo Nordisk B	6 003	8,1
Europris	3 166	4,2
Harvia	2 924	3,9
Sbanken	2 774	3,7
AstraZeneca	2 702	3,6

## Fondfakta Lannebo Nordic Equities, org nr 515602-9786

Fonden startade 2018-06-14

Fondens utveckling	190630	181231 <sup>1</sup>
Fondförmögenhet, tkr	74 497	49 097
Andelsklass SEK	63 495	40 165
Andelsklass SEK C	11 016	8 934
Andelsvärde, kr		
Andelsklass SEK	109,25	88,95
Andelsklass SEK C	110,16	89,34
Antal utestående andelar, tusental	681	552
Andelsklass SEK	581	452
Andelsklass SEK C	100	100
Utdelning per andel, kr		
Andelsklass SEK	0,00	0,00
Andelsklass SEK C	0,00	0,00
Totalavkastning, %		
Andelsklass SEK	22,8	-11,0
Andelsklass SEK C	23,3	-10,7
VINX Benchmark Cap SEK_NI <sup>2</sup> , %	18,0	-10,7

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	-	-
Andelsklass SEK	-	-
Andelsklass SEK C	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	-	-
Andelsklass SEK	-	-
Andelsklass SEK C	-	-
Sharpekvot	-	-
Andelsklass SEK	-	-
Andelsklass SEK C	-	-
Active Share, %	81	78

## Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-	-
- 5 år, %	-	-

## Kostnader

Förvaltningsavgift SEK, %	1,6	1,6
Förvaltningsavgift SEK C, %	0,8	0,8
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0
Transaktionskostnader, tkr	75	52
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	23	15
Analyskostnader, %	0,0	0,0
Årlig avgift andelsklass SEK, %	1,67	-
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,87	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	171	-
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	86	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	3	-

## Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,9	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) Avser perioden 2018-06-14 – 2018-12-31.

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 (viktbevägring enligt UCITS).

## Balansräkning, tkr

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	71 347	47 359
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>71 347</b>	<b>47 359</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	3 097	0
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>3 097</b>	<b>0</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1 117	705
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	2
Övriga tillgångar	0	1 176
<b>Summa tillgångar</b>	<b>75 572</b>	<b>49 243</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-90	-64
Övriga skulder	-985	-83
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 075</b>	<b>-146</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>74 497</b>	<b>49 097</b>

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>49 097</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	23 274	57 380
Andelsinlösen	-9 666	-2 165
Årets resultat enligt resultaträkning	11 792	-6 118
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>74 497</b>	<b>49 097</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>ENERGI</b>				
Eolus Vind	SE/SEK	29 000	2 184	2,9
Kværner	NO/NOK	120 000	1 791	2,4
Subsea 7	LU/NOK	12 600	1 408	1,9
			<b>5 383</b>	<b>7,2</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Bonava B	SE/SEK	16 000	1 866	2,5
Castellum	SE/SEK	8 200	1 456	2,0
Pandox B	SE/SEK	9 300	1 590	2,1
			<b>4 912</b>	<b>6,6</b>
<b>FINANS</b>				
Aker	NO/NOK	3 000	1 603	2,2
Arion Bank SDB	IS/SEK	115 000	633	0,8
Kinnevik B	SE/SEK	9 000	2 174	2,9
Oma Säästöpankki Oyj	FI/EUR	29 000	2 255	3,0
Sbanken	NO/NOK	35 000	2 774	3,7
Storebrand	NO/NOK	28 000	1 911	2,6
			<b>11 348</b>	<b>15,2</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	3 500	2 702	3,6
GN Store Nord	DK/DKK	669	290	0,4
Novo Nordisk B	DK/DKK	12 700	6 003	8,1
			<b>8 994</b>	<b>12,1</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Bravida	SE/SEK	25 382	2 089	2,8
GARO	SE/SEK	3 303	1 059	1,4
Instalco	SE/SEK	25 000	2 183	2,9
NCC B	SE/SEK	14 000	2 253	3,0
SP Group	DK/DKK	6 700	2 433	3,3
Sandvik	SE/SEK	14 000	2 388	3,2
Securitas B	SE/SEK	13 000	2 118	2,8
TRATON SE	DE/SEK	2 440	680	0,9
Vestas Wind Systems	DK/DKK	3 000	2 404	3,2
Volvo B	SE/SEK	13 000	1 916	2,6
			<b>19 522</b>	<b>26,2</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Data Respons	NO/NOK	55 733	1 972	2,6
			<b>1 972</b>	<b>2,6</b>
<b>MATERIAL</b>				
SCA B	SE/SEK	30 000	2 421	3,2
Stora Enso R SEK	FI/SEK	20 000	2 188	2,9
			<b>4 609</b>	<b>6,2</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Boozt	SE/SEK	30 000	1 530	2,1
Electrolux B	SE/SEK	7 000	1 661	2,2
Europris	NO/NOK	110 000	3 166	4,2
Harvia	FI/EUR	37 100	2 924	3,9
Kindred Group SDB	MT/SEK	29 000	2 284	3,1
Thule	SE/SEK	10 500	2 409	3,2
			<b>13 974</b>	<b>18,8</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>70 713</b>	<b>94,9</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Data Respons New Issue	NO/NOK	17 917	634	0,9
			<b>634</b>	<b>0,9</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>634</b>	<b>0,9</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>71 347</b>	<b>95,8</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			3 151	4,2
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>74 497</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

- 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:

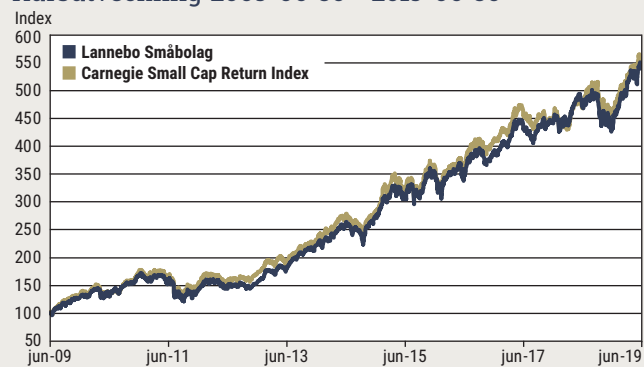
Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Portföljbolagens börsvärde uppgår till högst 1 procent av det totala börsvärdet vid investeringstillfället. Vid halvårsskiftet 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 70 miljarder kronor.

### Portföljförvaltare:

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

Bg: 5563-4620 (andelsklass SEK)

## Kursutveckling 2009-06-30 – 2019-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 110,1 procent.

## Fondens utveckling\*

Fondförmögenheten ökade från 21,6 miljarder kronor vid ingången av 2019 till 26,6 miljarder kronor den 30 juni 2019. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 445 miljoner kronor.

Lannebo Småbolag steg under perioden med 25,3 procent. Carnegie Small Cap Return Index ökade med 24,6 procent och Stockholmsbörsen (SIXPRX) ökade med 20,7 procent.

## Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under det första halvåret 2019 var Addtech, Huhtamäki, Nolato, Bravida och Beijer Ref. För det sista kvartalet (januari-mars) under räkenskapsåret 2018/19 rapporterade Addtech en ökning av omsättning och rörelseresultatet på 35 respektive 40 procent och aktien steg under det första halvåret med drygt 75 procent. Huhtamäki drabbades under 2018 av stigande råvaru- och transportkostnader samt uppstartskostnader i USA. Kostnaderna har under 2019 fallit tillbaka och fabriken i Goodyear (USA) ökar kontinuerligt kapacitetutnyttjandet. Detta har resulterat i en bättre vinstutveckling och stigande aktiekurs. Nolato aktie har åkt jojo på börsen och handlades i juli 2018 i nära 800 kronor för att i början av 2019 handlas runt 360 kronor. Efter positiva nyheter kring volymutvecklingen under resterande del av 2019 har aktien återhämtat sig och var under det första halvåret 2019 ett av fondens bästa innehav. Bravida fortsätter att leverera bra rapporter och göra värdeskapande förvärv. Beijer Ref var en av fondens bättre aktier under 2018 och är det även under det första halvåret 2019. God vinstutveckling drivet av strängare lagstiftning kring köldmedier är den huvudsakliga anledningen. Även Dometic och Lindab är värda att nämna, med aktieuppgångar på drygt 70 procent vardera.

Innehav med svag kursutveckling under perioden var Ambea, NetEnt, Trelleborg,

Fagerhult och Beijer Alma. Vårdbolaget Ambea har problem i Norge, speciellt med ett förvärv. Dessutom genomförde bolaget en betydande nyemission, vilket satte press på aktiekursen. NetEnts omsättning utvecklas fortsatt negativt då den svenska marknaden för spel på nätet föll till följd av spelregleringen som infördes i början av 2019. Trelleborgs aktie har fått en omild behandling på börsen. Resultatet har inte utvecklats som förväntat och framför allt är det Wheels – som säljer däck till jordbruks- och entreprenadmaskiner – som varit en besvikelse. Efterfrågan på Fagerhults belysningsarmaturer har varit svagare än tidigare år, bland annat i Storbritannien på grund av brexitdiskussionen, men även på grund av svag efterfrågan från detaljhandeln generellt. Även nyemissionen påverkade aktien negativt. Beijer Almas höglönsamma affär inom chassifjädrar hade en svagare utveckling i det första kvartalet och aktien backade marginellt under det första halvåret.

De största nettoköpen gjordes under det första halvåret 2019 i Hexpol, Pandox, Securitas, Nolato och Fagerhult. Hexpol är ett nytt innehav i fonden. Bolaget är en ledande leverantör av gummiblandningar till företrädesvis industriella kunder. Hexpol har en stark balansräkning och vi anser att aktiens värdering är attraktiv. Även hotellfastighetsbolaget Pandox är ett nytt innehav. Bolaget äger 140 hotell i 15 länder med sammanlagt 32 000 rum, vilket ger en god riskspridning. Genom att renovera och modernisera hotellen kan Pandox höja rotnivåerna och därmed avkastningen. Securitas är ledande inom elektronisk säkerhet och aktien handlas till attraktiva multiplar. Fagerhult förvärvade under 2018 italienska iGuzzini med en omsättning om cirka 2 300 miljoner kronor. För att finansiera förvärvet genomförde Fagerhult en nyemission som vi deltog i. Vi har även köpt aktier över börsen då värderingen kom ned till attraktiva nivåer. Under 2018 minskades innehavet i Nolato efter en

betydande kursuppgång. När aktien under slutet av 2018 och början av 2019 sjönk ökade vi innehavet då vi anser att Nolato är ett kvalitetsbolag med goda tillväxtpotentialer.

De största nettoförsäljningarna har gjorts i NIBE Industrier, Tele2, Tryg, Tomra Systems samt Swedish Orphan Biovitrum (Sobi). NIBE Industrier är ett fantastiskt bolag men efter en uppgång om drygt 50 procent hittills under 2019 blev aktien högt värderad och vi minskade innehavet. Även Tele2-aktien har utvecklats väl och innehavet har reducerats. Samtliga aktier i det danska sakförsäkringsbolaget Tryg har sålts och vi har i stället investerat i Alm. Brand som värderas lägre. Tomra Systems är en klar vinnare av att flera länder utvärderar att införa pantsystem. Aktien har tack vare detta stigit med knappt 50 procent under perioden vilket har medfört att värderingen nu är ansträngd. De sista aktierna i Sobi avyttrades i början av året då vi såg risk för ökad konkurrens mot bolagets läkemedel inom blödersjuka.

De fem största innehaven vid halvårsskiftet 2019 var Huhtamäki, Securitas, Addtech, Castellum och Bravida.

Finska **Huhtamäki** är ett förpackningsföretag som bland annat levererar till livsmedels- och restaurangjättar som McDonald's, Unilever och Starbucks, men även till en mängd lokala aktörer. Bolaget har drygt 30 procent av omsättningen i tillväxtmarknader, och gynnas av trender som urbanisering och stigande levnadsstandard. Huhtamäki har goda möjligheter att fortsätta växa organiskt och utveckla sin marknadsposition.

**Securitas** är ett av världens största säkerhetsföretag och har omkring 370 000 anställda i 58 länder. Bolaget är främst verksamt i Europa, Nordamerika och Latinamerika. Under 2018 uppgick omsättningen till cirka 100 miljarder kronor, motsvarande en organisk tillväxt på 6 procent jämfört med 2017. Behovet av säkerhetstjänster fortsätter att växa globalt och den pågående omställningen

till ett högre teknikinnehåll bör på sikt stärka Securitas lönsamhet då kontrakt med ett högre inslag av elektronisk säkerhet ger högre marginaler.

**Addtech** är en teknikhandelskoncern bestående av drygt 130 självständiga bolag i ett tjugotal länder. Affärsidén är att förvärva entreprenörsdrivna bolag, hjälpa till med centrala funktioner och sedan låta bolagen utvecklas på egen hand i en decentraliserad struktur. Den geografiska tyngdpunkten ligger i Norden, med nära 75 procent av omsättningen. Kunderna återfinns inom en mängd branscher, men främst inom tillverkande industri samt infrastruktur.

**Castellum** äger fastigheter i 20 svenska städer samt i Köpenhamn och Helsingfors. Bolaget har en god geografisk spridning mellan olika regioner i Sverige. Fastighetsbeståndet består av kontorslokaler samt lager- och logistikfastigheter. Castellum har ett gediget hållbarhetsarbete och har ambitionen att vara branschledande. Utdelningen har höjts 21 år i rad, vilket är ett kvitto på bolagets långsiktiga värdeskapande.

**Bravida** är ett installationsbolag verksamt i Norden som utför installationer av exempelvis el och ventilation i fastigheter och andra anläggningar. Nära hälften av omsättningen kommer från servicekontrakt, vilket ger stabilitet. Verksamheten är decentraliserad, med omkring 160 enheter bara i Sverige. Bravida har möjlighet att fortsätta växa organiskt samt genom värdeskapande förvärv av små bolag och därmed generera betydande kostnadssynergier inom inköp.

\*Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass SEKs avkastning beskrivs under "fondens utveckling". Andelsklass EUR och SEK C 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 något lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index).

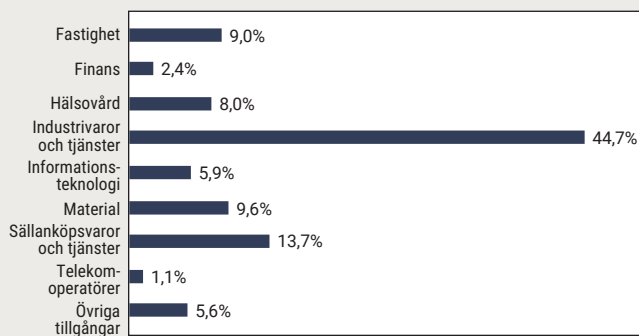
Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 13 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risker kopplade till denna valutaexponering är låga. Fonden har en andelsklass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en

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

## Branschfördelning 2019-06-30



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Huhtamäki	1 566 184	5,9
Securitas B	1 514 970	5,7
Addtech B	1 184 371	4,5
Castellum	1 142 519	4,3
Bravida	987 600	3,7



## Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Andelsklass EUR startade 2016-05-02

Andelsklass SEK C startade 2018-07-03

Fondens utveckling	190630	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, total tkr	26 566 142	21 595 190	23 792 925	21 388 069	18 903 341	15 374 721	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255
Andelsklass SEK, tkr	26 449 210	21 525 629	23 764 020	21 386 987						
Andelsklass SEK C, tkr	81 226	41 239								
Andelsklass EUR, tkr	35 645	28 404	28 882	1 083						
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	113,70	90,74	92,34	81,90	74,66	57,12	46,62	32,37	30,98	37,48
Andelsklass SEK C	114,60	91,11								
Andelsklass EUR	134,12	111,38	117,01	106,60						
Antal utestående andelar, tusental	233 366	237 695	257 391	261 136	253 190	269 184	307 817	269 643	320 061	397 041
Andelsklass SEK	232 632	237 218	257 366	261 135						
Andelsklass SEK C	709	453								
Andelsklass EUR	25	25	25	1						
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,59	0,60	0,29
Andelsklass SEK C	0,00	0,00								
Andelsklass EUR	0,00	0,00	0,00	0,00						
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	25,3	-1,7	12,7	9,7	30,7	22,5	44,0	9,7	-15,7	31,2
Andelsklass SEK C	25,8	-8,8 <sup>1</sup>								
Andelsklass EUR	20,4	-4,8	9,8	6,6						
Carnegie Small Cap Return Index i SEK <sup>2</sup> , %	24,6	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6
Carnegie Small Cap Return Index i EUR, %	21,1	-4,3	6,1	9,2						
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	12,8	10,6	12,1	14,9	13,0					
Andelsklass SEK C	-	-								
Andelsklass EUR	11,7	9,9	-	-						
Totalrisk jmf index, % SEK	13,0	11,5	12,9	17,0	15,1					
Totalrisk jmf index, % EUR	13,0	11,7	-	-						
Aktiv risk (tracking error), %										
Andelsklass SEK	4,8	4,5	3,5	5,0	4,8					
Andelsklass SEK C	-	-								
Andelsklass EUR	5,0	4,4	-	-						
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	1,0	0,6	1,0	1,3	1,9					
Andelsklass SEK C	-	-								
Andelsklass EUR	0,7	0,4	-	-						
Active Share, %	71	70	69	63	65					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, % Andelsklass SEK	12,2	5,3	11,2	19,7	26,5					
- 5 år, % Andelsklass SEK	16,1	14,2	23,3	22,7	16,4					
- 24 mån, % Andelsklass SEK C	-	-								
- 5 år, % Andelsklass SEK C	-	-								
- 24 mån, % Andelsklass EUR	7,1	2,2	-	-						
- 5 år, % Andelsklass EUR	-	-	-	-						
<b>Kostnader<sup>3</sup></b>										
Förvaltningsavgift SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Förvaltningsavgift SEK C, %	0,8	0,8								
Förvaltningsavgift EUR, %	1,6	1,6	1,6	1,6						
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	7 866	7 113	6 176	5 922	6 959					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	7 865	7 852	7 101	2 785	3 120					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift SEK, %	1,63	1,63	1,63	1,62	1,62					
Årlig avgift SEK C, %	-	-								
Årlig avgift EUR, %	1,63	1,63	1,63	-						
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	177	168	141	163	187					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	-	-								
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass EUR	177	168	141	-						
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	11	11	9	11	11					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	-	-								
- löpande sparande 100 kr, andelsklass EUR	11	11	9	-						
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3					
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,2									
Omräkningskurs EUR	10,5641									

1) Avser perioden 2018-07-03 - 2018-12-31.

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. Carnegie Small Cap Return Index Sweden tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

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.

## Balansräkning, tkr

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	25 067 291	20 668 333
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>25 067 291</b>	<b>20 668 333</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	1 110 797	646 619
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 110 797</b>	<b>646 619</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	398 492	323 478
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 954	1 807
Övriga tillgångar	58 945	568
<b>Summa tillgångar</b>	<b>26 638 479</b>	<b>21 640 805</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-34 587	-29 821
Övriga skulder	-37 750	-15 794
<b>Summa skulder</b>	<b>-72 337</b>	<b>-45 615</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>26 566 142</b>	<b>21 595 190</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>21 595 190</b>	<b>23 792 925</b>
Andelsutgivning	1 241 089	2 612 753
Andelsinlösen	-1 685 717	-4 445 508
Årets resultat enligt resultaträkning	5 415 580	-364 980
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>26 566 142</b>	<b>21 595 190</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	1 170 000	363 870	1,4
Bonava B	SE/SEK	4 148 137	483 673	1,8
Castellum	SE/SEK	6 434 914	1 142 519	4,3
Fabege	SE/SEK	727 816	101 712	0,4
Pandox B	SE/SEK	1 683 367	287 856	1,1
			<b>2 379 630</b>	<b>9,0</b>
<b>FINANS</b>				
Alm. Brand	DK/DKK	1 238 495	101 419	0,4
Latour B	SE/SEK	3 850 000	527 065	2,0
			<b>628 484</b>	<b>2,4</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AddLife B	SE/SEK	1 209 316	350 702	1,3
Ambea	SE/SEK	2 943 212	183 951	0,7
Recipharm B	SE/SEK	2 350 000	266 490	1,0
Terveystalo	FI/EUR	4 157 683	401 886	1,5
Vitrolife	SE/SEK	2 254 997	408 154	1,5
Össur	IS/DKK	9 500 000	513 485	1,9
			<b>2 124 668</b>	<b>8,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Addtech B	SE/SEK	4 199 897	1 184 371	4,5
Alimak	SE/SEK	2 033 696	290 005	1,1
Beijer Alma B	SE/SEK	3 463 504	428 089	1,6
Beijer Ref B	SE/SEK	4 000 000	896 000	3,4
Bravida	SE/SEK	12 000 000	987 600	3,7
Bufab	SE/SEK	3 351 920	357 315	1,3
Concentric	SE/SEK	2 800 418	389 258	1,5
Fagerhult	SE/SEK	10 332 607	635 455	2,4
Hexagon Composites	NO/NOK	1 277 148	49 981	0,2
Hexpol B	SE/SEK	7 000 000	529 550	2,0
Intrum	SE/SEK	2 282 112	544 056	2,0
Lindab	SE/SEK	5 339 667	570 276	2,1
NCC B	SE/SEK	4 143 926	666 965	2,5
NIBE Industrier B	SE/SEK	4 800 000	652 560	2,5
Securitas B	SE/SEK	9 300 000	1 514 970	5,7
Sweco B	SE/SEK	2 575 788	656 311	2,5
Tomra Systems	NO/NOK	1 000 000	305 243	1,1
Trelleborg B	SE/SEK	7 300 000	962 505	3,6
Vaisala	FI/EUR	1 145 162	264 936	1,0
			<b>11 885 447</b>	<b>44,7</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
HiQ International	SE/SEK	4 072 263	213 387	0,8
Mycronic	SE/SEK	1 850 000	208 680	0,8
NetEnt B	SE/SEK	6 141 979	182 724	0,7
Nolato B	SE/SEK	1 698 515	962 209	3,6
			<b>1 566 999</b>	<b>5,9</b>
<b>MATERIAL</b>				
Holmen B	SE/SEK	3 500 000	693 350	2,6
Huhtamäki	FI/EUR	4 100 000	1 566 184	5,9
Tikkurila	FI/EUR	1 880 491	294 011	1,1
			<b>2 553 545</b>	<b>9,6</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Dometic	SE/SEK	4 022 111	373 976	1,4
Duni	SE/SEK	2 983 897	377 761	1,4
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	129 900	0,5
Husqvarna B	SE/SEK	9 300 000	807 798	3,0
MTG B	SE/SEK	2 800 000	291 200	1,1
Nobia	SE/SEK	7 000 000	378 700	1,4
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	1 840 864	401 308	1,5
Thule	SE/SEK	3 200 000	734 080	2,8
			<b>3 494 724</b>	<b>13,2</b>

## TELEKOMOPERATÖRER

Tele2 B	SE/SEK	2 200 000	298 100	1,1
			<b>298 100</b>	<b>1,1</b>

## SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

24 931 597 93,8

## ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN

## SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Paradox Interactive	SE/SEK	878 852	135 695	0,5
			<b>135 695</b>	<b>0,5</b>

## SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN

135 695 0,5

## SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto			1 498 851	5,6
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>26 566 142</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

- 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 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 investeringstillfället. Vid halvårsskiftet 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 70 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

### Portföljförvaltare:

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

Bg: 5578-8004

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten uppgick vid halvårsskiftet till 3,2 miljarder kronor. Vid ingången av 2019 uppgick fondförmögenheten till 2,7 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var minus 188 miljoner kronor.

Andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select ökade under det första halvåret med 21,8 procent (för en investering gjord vid fondens start). Carnegie Small Cap Return Index (CSRX) ökade under det första halvåret med 24,6 procent.

## Kommentarer till resultatet

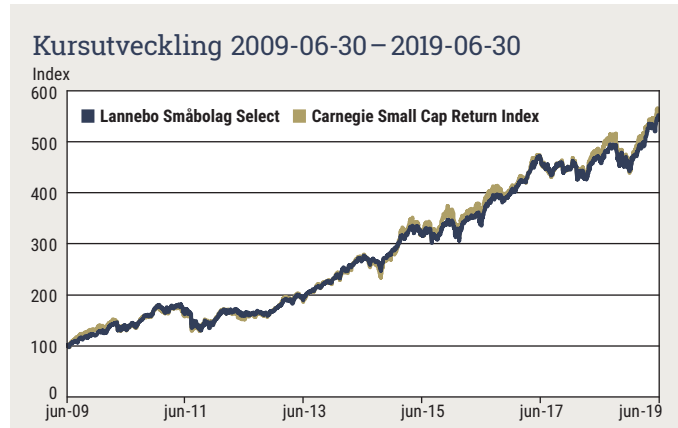
Börsen återhämtade sig ordentligt efter den svaga avslutningen på fjolåret. Bland de innehav som utvecklades bäst var några ordentligt nedtryckta vid årsskiftet, däribland Lindab och Dometic som båda steg med mer än 70 procent under det första halvåret. Byggmaterialföretaget Lindab plågades under 2018 av höga stålpriser samt en oro för svenskt bostadsbyggande. För det första kvartalet redovisade Lindab ett överraskande starkt resultat som visade att förbättringsarbetet i bolaget bär frukt. Dometic, som bland annat tillverkar produkter till husbilar och fritidsbåtar, pressades på börsen under fjolårshösten då den amerikanska marknaden för husbilar backade. I maj presenterade Dometic nya finansiella mål efter en omfattande genomlysning av företaget. Dometic höjde sitt marginalmål och presenterade en trovärdig plan för att nå det.

Ett flertal innehav med byggrelaterade verksamheter utvecklades glädjande nog bra på börsen. Bostadsutvecklaren JM steg exempelvis med mer än 30 procent efter att de svenska bostadspriserna stabiliserats. JM:s starka marknadsposition i dagsläget kommer sannolikt vara än bättre om ett par år eftersom ett antal mindre bostadsutvecklare har problem. Bland de byggrelaterade innehaven utmärkte sig även installationsföretaget Bravida och hisstillverkaren Alimak med

betydande kursuppgångar. Beijer Ref är ett innehav som växer stadigt och som utvecklades fortsatt bra på börsen. Beijer Ref, som bland annat säljer kyl- och fryskomponenter till livsmedelshandeln, är en riktig trotjänare i fonden och företaget gynnas av omställningen till mer miljövänliga köldmedier. Den svenska industrikonjunkturen var stark under perioden, vilket återspeglades i en positiv utveckling för exempelvis Lagercrantz. Den goda efterfrågesituationen inom svensk industri var även till gagn för fondens största innehav OEM International.

På minussidan återfanns endast belysningsstillverkaren Fagerhult samt omsorgsföretaget Ambea. En gemensam nämnare mellan dessa två företag är att de båda gjort stora förvärv under det senaste året samt delvis finansierat förvärvet med att ta in kapital från aktieägarna. Fagerhult slutförde under våren det stora förvärvet av italienska iGuzzini. Genom detta företagsköp ökade Fagerhult sin omsättning med 40 procent. Fagerhult fick via förvärvet en ökad närvaro inom utomhusbelysning och dessutom ett bättre fotfäste på den nordamerikanska marknaden. Ambea förvärvade omsorgs- verksamheten från det Investor-ägda Aleris. Ambea har identifierat betydande besparingar och förbättringsåtgärder, vilka skulle lyfta Ambeas resultatnivå betydligt om de realiserats.

Under halvåret gjorde Lannebo Småbolag Select ett fåtal nyinvesteringar, där finska Cramo var den största. Cramo bestod vid halvårsskiftet av två delar, dels uthyrningsverksamhet, där Cramo hyr ut maskiner och utrustning till byggbolag, dels Adapteo som tillverkar och hyr ut tillfälliga, flyttbara lokaler, så kallade modulbyggnader. Vid halvårsskiftet delade Cramo ut Adapteo till sina aktieägare och Adapteo-aktien kommer därefter vara noterad på Stockholmsbörsen. Vi bedömer att uppdelningen av Cramo kommer synliggöra värdena i de två verksamheterna. Polymertillverkaren



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 102,6 procent.

Hexpol är ett nygammalt innehav. Hexpol är ett marknadsledande bolag med hög lönsamhet och där exponeringen mot personbilsmarknaden reducerats betydligt det senaste decenniet. Fonden tecknade sina andelar av Fagerhults och Ambeas företrädesemissioner som slutfördes under våren. Fonden förvärvade även fler aktier i specialpappersföretaget Ahlström-Munksjö. Under 2018 påverkades Ahlström-Munksjö's resultat negativt av de höga massapriserna. Framöver bör dock Ahlström-Munksjö gynnas av att massapriserna kommit ned sedan årsskiftet samt av samordningsvinster från fjolårets två förvärv. Innehaven i Holmen och Lagercrantz utökades.

Innehavet i fastighetsbolaget Fabege reducerades påtagligt efter att aktien gått ytterst starkt under det senaste året. Fondens innehav i Dometic minskades något efter den starka kursutvecklingen sedan årsskiftet. Fonden sålde även en del av positionen i kredithanteringsföretaget Intrum då resultatutvecklingen inte har motsvarat våra förväntningar. Samtliga aktier i Sweco, Myconic och Boule Diagnostics avyttrades.

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

**OEM International** är ett teknikhandelsföretag som bland annat säljer el- och flödeskomponenter till industriella kunder. Teknisk kompetens, ett brett produktsortiment och en väl fungerande logistik är viktiga framgångsfaktorer. Den svenska marknaden är OEM Internationals största men företaget finns representerat i totalt 14 europeiska länder.

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

**Fagerhult** säljer belysningsprodukter till professionella inomhusmiljöer som

kontor och butiker. Fagerhult har även belysningslösningar för utomhusmiljöer. Under åren har Fagerhult expanderat till 40 marknader, till stor del via förvärv.

**VBG Group** är en industrigrupp som äger tillverkande bolag inom några utvalda nischer. VBG Group är indelat i fyra divisioner där Mobile Climate Control är den största. Mobile Climate Control säljer klimatsystem för kommersiella fordon.

**Lindab** tillverkar och säljer ventilationsprodukter och byggkomponenter. Lindab består av tre affärsområden där det största är Ventilation Systems som bland annat säljer de välkända cirkulära kanalsystemen. De övriga divisionerna säljer bland annat tak- och väggprodukter.



## 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 klart 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.

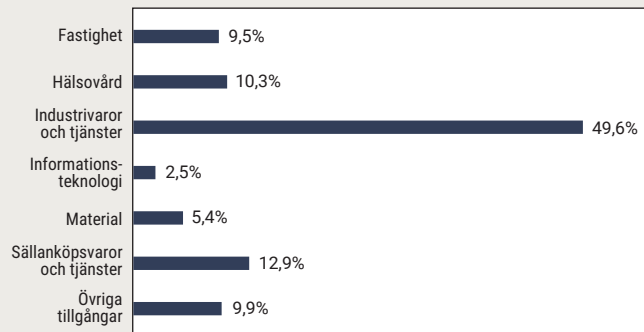
Valutaexponeringen i fonden var vid

halvårsskiftet 13 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor och finska innehav i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

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.

## Branschfördelning 2019-06-30



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	309 313	9,7
Securitas B	170 538	5,4
Fagerhult	166 910	5,3
VBG Group B	144 577	4,6
Lindab	137 246	4,3

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

Fonden startade 2000-10-31

	190630	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
<b>Fondens utveckling</b>										
Fondförmögenhet, tkr	3 176 728	2 697 111	2 872 249	2 977 730	2 626 273	2 271 372	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977
Andelsvärde, kr	995,32	871,71	916,67	989,57	940,56	1 002,12	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43
Antal utestående andelar, tusental	3 192	3 094	3 133	3 009	2 792	2 267	1 902	1 601	1 617	1 738
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,49	0,00	22,87
Totalavkastning <sup>1</sup> , %	21,8	0,9	10,2	17,0	20,4	24,1	36,7	12,6	-13,8	42,5
Carnegie Small Cap Return Index <sup>2</sup> , %	24,6	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6
Avkastningströskel, %	2,5	5,0	5,0	4,5	3,0	3,6	4,1	4,9	5,1	3,7
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %	11,2	9,1	10,3	11,7	10,5					
Totalrisk jmf index, %	13,0	11,5	12,9	17,0	15,1					
Aktiv risk (tracking error), %	4,3	3,6	4,3	8,0	7,4					
Sharpekvot	0,9	0,7	1,4	1,6	2,0					
Active Share, %	79	81	78	79	82					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	9,4	5,4	13,5	18,7	22,2					
- 5 år, %	15,2	14,2	21,3	21,9	14,7					
<b>Kostnader <sup>3</sup></b>										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	0,7	0,7	1,9	3,6	4,5					
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	1 541	1 396	1 412	1 383	1 566					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	969	957	1 334	894	877					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	0,73	0,73	0,74	0,73	0,73					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	77	73	213	343	390					
- engångsinsättning 100 000 kr	774	727	2 132	3 435	3 898					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4					
<b>Finansiell hävstång</b>										
	<b>Bruttometoden</b>		<b>Åtagandemetoden</b>							
Högsta hävstång, %	93,9		93,9							
Lägsta hävstång, %	88,6		88,6							
Genomsnittlig hävstång, %	91,8		91,8							
Per balansdagen, %	90,0		90,0							
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									

1) 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. Carnegie Small Cap Return Index Sweden tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

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

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	2 862 679	2 483 975
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>2 862 679</b>	<b>2 483 975</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	266 983	180 500
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>266 983</b>	<b>180 500</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	47 651	40 457
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 293	1 279
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 178 606</b>	<b>2 706 211</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 878	-1 620
Övriga skulder	0	-7 480
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 878</b>	<b>-9 100</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>3 176 728</b>	<b>2 697 111</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2 697 111</b>	<b>2 872 249</b>
Andelsutgivning	20 399	90 682
Andelsinlösen	-208 177	-287 277
Årets resultat enligt resultaträkning	667 395	21 457
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>3 176 728</b>	<b>2 697 111</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Bonava B	SE/SEK	784 659	91 491	2,9
Fabege	SE/SEK	521 437	72 871	2,3
Pandox B	SE/SEK	794 411	135 844	4,3
			<b>300 206</b>	<b>9,5</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>				
Ambea	SE/SEK	1 046 244	65 390	2,1
Recipharm B	SE/SEK	408 053	46 273	1,5
Terveystalo	FI/EUR	796 651	77 005	2,4
Vitrolife	SE/SEK	228 776	41 408	1,3
Össur	IS/DKK	1 806 121	97 623	3,1
			<b>327 700</b>	<b>10,3</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alimak	SE/SEK	824 465	117 569	3,7
Balco Group	SE/SEK	220 000	15 268	0,5
Beijer Ref B	SE/SEK	364 583	81 667	2,6
Bravida	SE/SEK	921 447	75 835	2,4
Cramo	FI/EUR	519 238	114 532	3,6
Fagerhult	SE/SEK	2 713 977	166 910	5,3
Hexpol B	SE/SEK	678 494	51 328	1,6
Intrum	SE/SEK	172 246	41 063	1,3
Lindab	SE/SEK	1 285 071	137 246	4,3
NCC B	SE/SEK	695 333	111 914	3,5
OEM International B	SE/SEK	1 242 221	309 313	9,7
Securitas B	SE/SEK	1 046 890	170 538	5,4
VBG Group B	SE/SEK	865 728	144 577	4,6
Vaisala	FI/EUR	161 012	37 251	1,2
			<b>1 575 010</b>	<b>49,6</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Lagercrantz B	SE/SEK	597 835	79 273	2,5
			<b>79 273</b>	<b>2,5</b>
<b>MATERIAL</b>				
Ahlstrom-Munksjö	FI/EUR	517 677	79 188	2,5
Holmen B	SE/SEK	460 073	91 140	2,9
			<b>170 328</b>	<b>5,4</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Dometic	SE/SEK	784 985	72 988	2,3
Duni	SE/SEK	589 769	74 665	2,4
Husqvarna B	SE/SEK	218 971	19 020	0,6
JM	SE/SEK	510 092	108 905	3,4
MTG B	SE/SEK	378 614	39 376	1,2
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	197 666	43 091	1,4
Thule	SE/SEK	227 194	52 118	1,6
			<b>410 162</b>	<b>12,9</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>2 862 679</b>	<b>90,1</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
Övriga tillgångar och skulder netto			314 049	9,9
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>3 176 728</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

- 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 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 Nestor  
 martin.wallin@lannebo.se  
 robin.nestor@lannebo.se

Bg: 5563-4604



## Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 3,1 miljarder kronor vid årets början till 3,2 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var minus 199 miljoner kronor.

Lannebo Sverige steg under perioden med 11,9 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 20,7 procent.

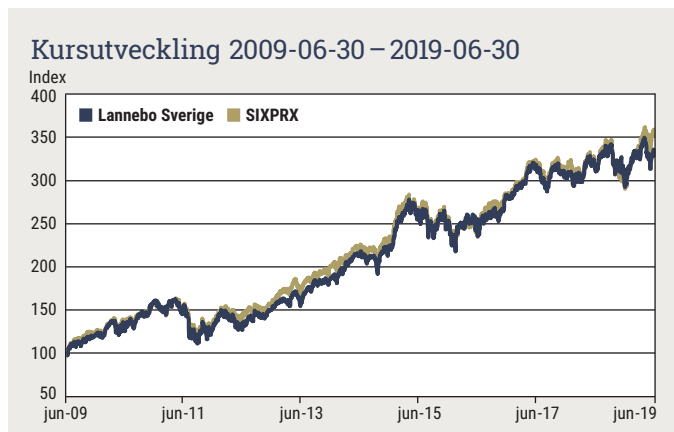
## Kommentarer till resultatet

De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var H&M, Volvo, Electrolux, Essity och AstraZeneca. H&M har förbättrat sin omsättningsutveckling men lider fortsatt av tunga investeringar i logistik och struktur. Brutto- och rörelsemarginalen förväntas förbättras under 2019/2020. Volvos lönsamhet fortsätter att förbättras efter att flaskhalsar i produktionen reducerats. Såväl kassaflödet som balansräkningen ger trygghet mot en lägre efterfrågan. Electrolux har framgångsrikt parerat ökade kostnader genom ett strukturerat arbete med prishöjningar. På längre sikt finns potential från en förbättrad produktportfölj och effektivisering av produktionen. Balansräkningen är stark och ger möjligheter att utveckla verksamheten. Under 2020 väntas affärsområdet Professional delas ut till aktieägarna. Essitys arbete med produktionseffektivisering och prishöjningar börjar ge effekt och kompenserar höga råvarukostnader. Bolagets rörelsemarginal förväntas utvecklas väl kommande år. AstraZenecas nyligen lanserade produkter inom tumörsjukdomar växer kraftigt. För 2019 och framåt förväntas omsättningstillväxten i produktportföljen bidra till stigande rörelsemarginal.

Av fondens innehav har Swedbank, Veoneer, Nokia, Trelleborg och SAAB utvecklats svagt. Swedbank har pressats av anklagelserna för stora brister i sitt arbete mot penningtvätt i sin baltiska verksamhet. Parallella utredningar pågår hos myndigheter för att klargöra vad som verkligen skett, och resultat av dessa

väntas under hösten 2019. Veoneer har utvecklats svagt och dragits med större förluster än befarat. En svagare bilmärknad, i framför allt Kina, samt höga utvecklingskostnader tvingade bolaget att göra en nyemission i maj. Bolagets långsiktiga tillväxtpotential bedöms fortsatt som goda. Nokia har utvecklats svagt på grund av organisatoriska problem och har dragits med stora kostnader för omstruktureringar. Lönsamheten i Trelleborg har pressats av en vikande efterfrågan från jordbrukssektorn, stigande råvarukostnader och interna produktionsproblem. Försvarsmaterielbolaget SAAB utvecklas operationellt i rätt riktning med omsättningstillväxt och stigande lönsamhet. Inga större order har dock tagits under perioden och den aktuella produktionsfasen binder rörelsekapital.

Större nettoköp gjordes i AstraZeneca, Securitas, Telia, SEB och Nokia. AstraZeneca har under senare år stärkt portföljen av läkemedel och fokuserat allt mer på bolagets kärnområden. Kommande år förväntas karaktäriseras av omsättnings-tillväxt och stigande lönsamhet som en följd av stabila kostnader och god bruttomarginal. Securitas har en stark marknadsposition och är ledande inom moderniseringen av säkerhetsbranschen. Två större omorganisationer genomförs för att förbättra kunderbjudandet, minska IT-kostnaderna och öka lönsamheten. Telia verkar på en konkurrensutsatt marknad där bolaget försöker växa via prishöjningar samt genom att utveckla kunderbjudandet via förvärv. Kontinuerliga kostnadsbesparingar stödjer ett stabilt kassaflöde. Affärsbanken SEB gynnas av en transaktionsintensiv marknad med företagsaffärer och finansieringar. Exponeringen mot bolånemarknaden, där det råder prispress, är mindre än i övriga storbanker. Konkurrenskraften hos de etablerade bankerna är fortsatt stark och där möjligheter till samarbeten med nya aktörer är goda. Nokia har haft svårigheter med att förbättra lönsam-



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 56,3 procent.

het och kassaflöde under gångna året. Interna kostnadsbesparingsprogram samt efterfrågan på kommunikationstekniken 5G ger möjligheter till framsteg kommande år.

Större nettoförsäljningar gjordes i Tele2, Nobia, Skanska, Investor samt Essity. Innehavet i Tele2 har reducerats då vi anser att dagens aktiekurs innebär begränsad uppsida. Hela innehavet i Nobia avvecklades efter svag kursutveckling då vi ser bättre investeringsmöjligheter i andra företag. Positionen i Skanska minskades efter att aktien återhämtat sig väl från slutet av 2018 och utdelningen erhöjdes. Innehaven i både Investor och Essity minskades efter god kursutveckling.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var AstraZeneca, H&M, Electrolux, SEB och Volvo.

**AstraZeneca** är ett globalt läkemedelsbolag med fokus på terapiområdena hjärta-kärl, cancer och andningsvägar. Bolaget har 65 000 anställda och verksamhet i över 100 länder. Strategiska forskningscentra återfinns i Sverige, USA och Storbritannien. Astra-Zeneca är i en tillväxtfas med flertalet läkemedel inom cancerområdet som växer kraftigt. Lönsamheten förväntas förbättras tack vare god kostnadskontroll och stigande omsättning.

**H&M** är en global klädkedja med e-handelserbjudande i 47 länder och fler än 4 900 butiker på 72 marknader. Bolaget genomgår en period med svag försäljningsutveckling i butiksnätet samtidigt som höga omställningskostnader och e-handelsutbyggnad tynger resultatet. Vi bedömer att bolaget är på väg att förbättra konkurrenskraften med en anpassad butiksstruktur och ett attraktivt e-handelserbjudande tillsammans med en starkt logistikkedja.

**Electrolux** är en global vitvarutillverkare som säljer produkter till hushåll och professionella användare på fler än 150 marknader. I bolagsgruppen ingår

förutom Electrolux varumärken som AEG och Frigidaire. Bolaget investerar nu i en stärkt produktportfölj och en mer automatiserad och effektiv produktion. Under 2020 väntas affärsområdet för professionella produkter delas ut till bolagets aktieägare.

**SEB** är en ledande nordisk bank med 2 300 storföretag och 1,4 miljoner privatpersoner som kunder. Verksamhet bedrivs framför allt i Norden, Baltikum och Tyskland. En god kostnadskontroll de senaste åren har gynnat bankens lönsamhet och avkastningen på eget kapital är i dag hög.

**Volvo** är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Bolagets har genomgått ett förändringsarbete med en tydligare decentralisering av organisationen. Arbetet har varit inriktat på att väsentligt förbättra produktivitet och lönsamhet. En svagare konjunktur och lägre global lastbils efterfrågan är att vänta kommande år men det återspeglas tydligt i aktiens värdering. Balansräkningen är god samtidigt som stora kassaflöden kommer genereras under 2019.

## Väsentliga risker

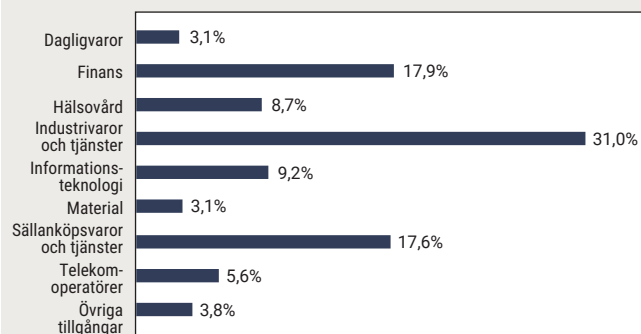
Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering.

Fonden var vid halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet något högre än för aktie-

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

## Branschfördelning 2019-06-30



### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	231 570	7,2
H&M B	204 716	6,4
Electrolux B	175 602	5,5
SEB A	173 558	5,4
Volvo B	167 684	5,2

## Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	190630	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	3 215 681	3 051 992	3 630 955	4 328 919	3 466 082	3 054 270	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498
Andelsvärde, kr	38,33	34,23	34,65	32,26	29,05	25,71	21,54	17,24	15,58	19,37
Antal utestående andelar, tusental	83 900	89 154	104 800	134 179	119 323	118 802	132 946	170 719	171 854	227 662
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,81	0,25	0,10
Totalavkastning, %	11,9	-1,2	7,4	11,0	13,0	19,4	24,9	15,9	-18,3	31,5
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	20,7	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %	15,4	12,2	12,5	15,4	13,4					
Totalrisk jmf index, %	14,6	11,1	10,6	14,9	13,7					
Aktiv risk (tracking error), %	4,6	4,0	4,5	4,6	3,2					
Sharpekvot	0,4	0,4	0,8	0,8	1,2					
Active Share, %	57	55	56	57	59					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	4,0	3,0	9,2	12,0	16,1					
- 5 år, %	9,3	9,7	15,0	16,7	9,8					
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	5 599	5 628	5 563	4 865	6 237					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	1 158	494	1 994	3 171	6 188					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	1,64	1,62	1,65	1,69	1,79					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	173	168	160	161	182					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	1,4	1,3	1,0	1,1	1,6					
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från och med 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad. Posten består av både analyskostnader för den aktuella redovisningsperioden och återförda kostnader som belastat tidigare år.

Balansräkning, tkr

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	3 093 783	2 900 833
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>3 093 783</b>	<b>2 900 833</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	98 828	118 467
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>98 828</b>	<b>118 467</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	48 235	45 780
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	0
Övriga tillgångar	19 636	28 694
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 260 508</b>	<b>3 093 774</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 181	-4 263
Övriga skulder	-40 646	-37 519
<b>Summa skulder</b>	<b>-44 827</b>	<b>-41 782</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>3 215 681</b>	<b>3 051 992</b>

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>3 051 992</b>	<b>3 630 955</b>
Andelsutgivning	120 875	324 098
Andelsinlösen	-320 262	-881 208
Årets resultat enligt resultaträkning	363 076	-21 853
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>3 215 681</b>	<b>3 051 992</b>

Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Essity B	SE/SEK	345 000	98 463	3,1
			<b>98 463</b>	<b>3,1</b>
<b>FINANS</b>				
Investor B	SE/SEK	261 000	116 432	3,6
Nordea	FI/SEK	2 130 000	143 605	4,5
SEB A	SE/SEK	2 020 000	173 558	5,4
Swedbank A	SE/SEK	1 020 000	142 239	4,4
			<b>575 834</b>	<b>17,9</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	300 000	231 570	7,2
Elekta B	SE/SEK	360 000	48 492	1,5
			<b>280 062</b>	<b>8,7</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
ABB	CH/SEK	880 000	163 680	5,1
Epiroc B	SE/SEK	540 900	49 752	1,5
Loomis B	SE/SEK	357 300	114 050	3,5
Saab B	SE/SEK	256 000	77 363	2,4
Sandvik	SE/SEK	600 000	102 360	3,2
Securitas B	SE/SEK	715 000	116 474	3,6
Skanska B	SE/SEK	452 000	75 800	2,4
TRATON SE	DE/SEK	113 700	31 671	1,0
Trelleborg B	SE/SEK	750 000	98 888	3,1
Volvo B	SE/SEK	1 138 000	167 684	5,2
			<b>997 722</b>	<b>31,0</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	1 580 000	139 198	4,3
Net Insight B	SE/SEK	9 089 587	16 089	0,5
			<b>155 287</b>	<b>4,8</b>
<b>MATERIAL</b>				
Stora Enso R SEK	FI/SEK	925 000	101 195	3,1
			<b>101 195</b>	<b>3,1</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	136 000	89 325	2,8
Electrolux B	SE/SEK	740 000	175 602	5,5
H&M B	SE/SEK	1 238 000	204 716	6,4
Veoneer SDB	US/SEK	597 000	95 550	3,0
			<b>565 192</b>	<b>17,6</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Tele2 B	SE/SEK	300 000	40 650	1,3
Telia	SE/SEK	3 400 000	140 216	4,4
			<b>180 866</b>	<b>5,6</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>2 954 621</b>	<b>91,9</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Nokia SEK	FI/SEK	3 020 000	139 162	4,3
			<b>139 162</b>	<b>4,3</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
			<b>139 162</b>	<b>4,3</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>3 093 783</b>	<b>96,2</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			121 898	3,8
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				
			<b>3 215 681</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				7,8

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:

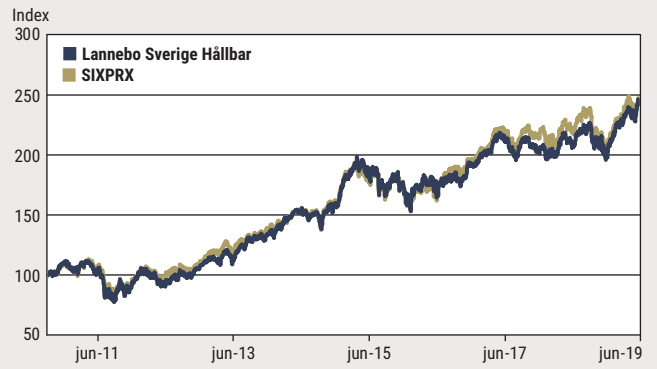
Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden följer särskilda hållbarhets-kriterier i sina placeringar och väljer aktivt in bolag med hållbarhet som urvalskriterie. Lannebo Sverige Hållbar avstår även från att investera i bolag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

### Portföljförvaltare

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

Bg: 5314-3772 (andelsklass A SEK)

## Kursutveckling 2010-10-01 – 2019-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 60,7 procent. Fondens jämförelseindex var innan den 20 december 2018 SIX Return Index.

### Fondens utveckling\*

Vid årets början uppgick fondförmögenheten till 693 miljoner kronor och vid periodens slut uppgick den till 831 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden uppgick till 18 miljoner kronor.

Lannebo Sverige Hållbar steg under perioden med 22,8 procent medan fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 20,7 procent.

### Kommentarer till resultatet

De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var GARO, NIBE Industrier, Tomra Systems, ÅF Pöyry och Thule. GARO uppvissade en försäljningstillväxt på 20 procent i rapporten för det första kvartalet 2019. Det största glädjeämnet var produktområdet laddstationer för elbilar, där tillväxten var 89 procent. NIBE Industriers aktiekurs steg med 49 procent efter att försäljningen av Nibes miljövänliga och energieffektiva lösningar fortsatte att vara stark. Även tillväxten för det norska återvinningsbolaget Tomra Systems var fortsatt hög, vilket fick aktien att stiga 44 procent under perioden. ÅF slutförde förvärvet av den finska teknikonsulten Pöyry. Bolaget räknar med påtagliga synergieffekter de kommande åren, vilket bidrog till en stark kursutveckling. Aktiekursen i Thule återhämtade sig efter en omotiverat svag avslutning på 2018.

De aktier som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Midsona, Fagerhult, Handelsbanken, Telia och Autoliv. Aktiekursen i Midsona föll med 20 procent under perioden. Bolagets lönsamhet försämrades på grund av ett avslutat distributionsuppdrag samt försvagningen av den svenska kronan. Fagerhults försäljningstillväxt bromsade in som en följd av en generellt dämpad efterfrågan på belysningsarmaturer i detaljhandeln, men även av en försämring i Storbritannien. Bankaktier i hela

Norden gick svagt som en följd av dels penningtvätsutredningar, dels stillastående vinster. Detta bidrog till den svaga utvecklingen för Handelsbankens aktie. Telia hade klen tillväxt inom mobilverksamheten samtidigt som lönsamheten pressades. Autoliv påverkades negativt av lägre global bilproduktion.

Större nettoköp gjordes i Nederman, Pandox, Midsona, Husqvarna och Bio-Gaia. Nederman tillverkar bland annat luftrenare till industriföretag för en hälsosammare arbetsmiljö. Bolaget har goda möjligheter att växa såväl organiskt som via förvärv. Pandox äger hotellfastigheter och har under det senaste året ökat sitt fokus på att i samarbete med hotelloperatörer göra fastigheterna mer energieffektiva och hållbara. Pandox är geografiskt diversifierat och kommer fortsatt att göra förvärv. Midsona vill hjälpa människor att leva ett hälsosammare liv. Bolaget är ledande i Norden inom ekologiska livsmedel och hälsolivsmedel och siktar på att bli ledande i Europa. Vi ser goda tillväxtpotentialer för bolaget framöver givet det ökande intresset för hälsosamma livsmedel. Husqvarna är en ledande tillverkare av produkter för skogs-, park- och trädgårdsskötsel. Bolaget växer snabbt inom batteridrivna produkter, vilket ger betydande miljövinster jämfört med drift med fossila bränslen. BioGaias produkter bidrar till ett ökat välmående med hjälp av probiotiska bakterier, det vill säga bakterier som är bra för tarmfloran. BioGaia når kunder i 100 länder genom cirka 80 distributionsavtal.

Större nettoförsäljningar gjordes i Atlas Copco, ASSA ABLOY, Swedbank, Autoliv och SKF. I samband med uppdragandet av penningtvätsanklagelserna i Swedbank valde vi att sälja samtliga aktier. Efter en stark kursutveckling blev värderingen av Atlas Copco och ASSA ABLOY hög och samtliga aktier avyttrades. Autoliv och SKF missgynnas av sjunkande personbils-

försäljning och det finns en uppenbar risk för nedjusteringar av vinstprognoserna. Båda innehaven såldes.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var AstraZeneca, ÅF Pöyry, Electrolux, SCA och NIBE Industrier.

**AstraZeneca** bildades 1999 genom en sammanslagning av Astra AB och Zeneca Group PLC. Företaget utökades 2007 genom förvärvet av Medimmune. AstraZeneca har ett högt hållbarhetsbetyg och utvecklar läkemedel som bidrar till ett friskare liv. AstraZeneca är forskningsintensivt och investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Forskningen sker i huvudsak i Sverige, Storbritannien och USA. Bolaget har 65 000 anställda varav 11 000 inom forskning och utveckling.

**ÅF Pöyry** är ett ingenjör- och designföretag med konsultverksamhet inom energi, industri och infrastruktur. De hjälper exempelvis industriföretag att optimera logistik- och processflöden samt öka produktiviteten. Bolaget anlitas även för att skapa en hållbar stadsutveckling och klimatsmarta byggnader. ÅF Pöyry har cirka 16 000 medarbetare med kontor i fler än 50 länder världen över.

**Electrolux** är ett världsledande företag inom hushållsmaskiner och ligger i framkant när det gäller hållbarhetsarbete. Bolaget är tillsammans med Bosch-Siemens marknadsledande i Europa och är näst störst på den amerikanska marknaden. I bolaget finns varumärken som Electrolux, Frigidaire, AEG och Zanussi. Electrolux utnämndes för tolfte året i rad som branschledare inom kategorin hushållsprodukter i det globala hållbarhetsindexet från Dow Jones.

**SCA** är Europas största privata skogsägare med 2,6 miljoner hektar miljöcertifierad skog. SCA:s skog binder lika mycket koldioxid som all lastbilstrafik och allt inrikesflyg inom Sverige släpper ut. Huvudkontoret finns i Sundsvall och

bolagets skog och tillverkningsenheter finns främst i norra Sverige. Bland bolagets produkter finns tryckpapper och förpackningar, massa, trävaror, förnybar energi, tjänster för skogsägare och effektiva transportlösningar.

**NIBE Industrier** grundades för snart 70 år sedan och utvecklar, tillverkar och marknadsför ett brett utbud av miljövänliga och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort i fastigheter samt lösningar för intelligent uppvärmning och styrning inom industri och infrastruktur. Bolaget är indelat i tre affärsområden: Climate Solutions, Element och Stoves. NIBE Industrier har vuxit snabbt de senaste 20 åren, såväl organiskt som via förvärv och finns i Europa, Nordamerika och Asien och har fler än 15 000 anställda.

\* Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass B SEKs avkastning beskrivs under "fondens utveckling". Andelsklass A SEK 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.

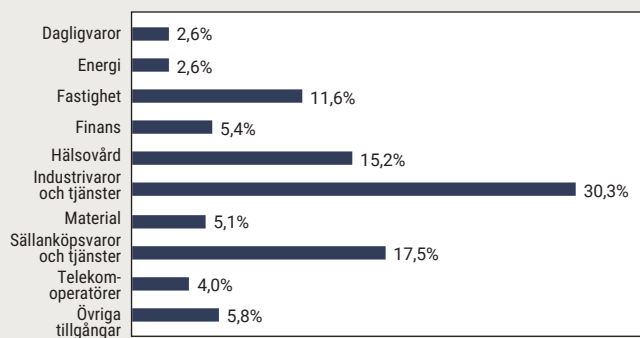
Fonden var vid halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock mycket god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet något lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Lannebo Sverige Hållbar har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera

i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor. Risker kopplade till denna valutaexponering är låga.

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

## Branschfördelning 2019-06-30



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	55 577	6,7
ÅF Pöyry B	48 431	5,8
Electrolux B	42 714	5,1
SCA B	42 368	5,1
NIBE Industrier B	40 785	4,9

## Fondfakta Lannebo Sverige Hållbar, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01

Andelsklass A SEK startade 2018-12-20

	190630	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
<b>Fondens utveckling</b>										
Fondförmögenhet, tkr	830 561	692 612	501 360	303 982	175 393	157 202	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsklass A SEK	20 292	1 292								
Andelsklass B SEK	810 277	691 321								
Andelsvärde, kr										
Andelsvärde A SEK	1362,91	1 329,16								
Andelsvärde B SEK	1556,67	1 329,16	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	533	521	355	215	127	121	111	97	96	33
Andelsklass A SEK	12	1								
Andelsklass B SEK	521	520								
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass A SEK	0,00	0,00								
Andelsklass B SEK	70,58	70,58	70,78	69,01	65,10	57,86	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %										
Andelsklass A SEK	22,8	-0,7								
Andelsklass B SEK	22,8	-1,1	5,0	8,3	11,3	18,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	20,7	-4,4	9,5	9,6	10,4	15,8	28,0	16,5	-13,5	7,8
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %	14,4	11,3	12,4	15,4	13,1					
Totalrisk jmf index, %	14,6	11,1	10,6	14,9	13,7					
Aktiv risk (tracking error), %	7,3	3,9	4,7	4,7	3,5					
Sharpekvot	0,7	0,3	0,6	0,7	1,1					
Active Share, %	81	67	62	60	64					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	8,0	1,9	6,6	9,8	14,8					
- 5 år, %	9,9	8,2	13,9	16,1	10,1					
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>										
Förvaltningsavgift SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0								
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	1 075	978	352	253	282					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	209	109	140	198	280					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årligt avgift <sup>4</sup> andelsklass A SEK, %	1,62	1,65								
Årlig avgift andelsklass B SEK, %	1,64	1,62	1,65	1,71	1,77					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	177	167	172	160	181					
- engångsinsättning 100 000 kr	1 767	1 667	1 716	1 599	1 815					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	1,4	1,4	0,6	0,9	1,4					
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,6									

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. Innan 20 december 2018 var fondens jämförelseindex SIX Return Index. Indexsiffror för åren 2010-2017 avser SIX Return Index.

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.

4) Det belopp för årlig avgift som anges är en skattning eftersom andelsklassen är nystartad. Beloppet för årlig avgift som anges avser den redan existerande andelsklassens avgift för 2018.

Balansräkning, tkr

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	782 540	673 661
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>782 540</b>	<b>673 661</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	42 352	13 589
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>42 352</b>	<b>13 589</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	12 458	10 389
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	82	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>837 432</b>	<b>697 639</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 069	-953
Övriga skulder	-5 802	-4 074
<b>Summa skulder</b>	<b>-6 871</b>	<b>-5 027</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>830 561</b>	<b>692 612</b>

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	692 612	501 360
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>692 612</b>	<b>501 360</b>
Andelsutgivning	41 054	278 135
Andelsinlösen	-22 992	-46 147
Periodens resultat enligt resultaträkning	154 453	-15 670
Lämnad utdelning	-34 566	-25 066
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>830 561</b>	<b>692 612</b>

Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Essity B	SE/SEK	75 000	21 405	2,6
			<b>21 405</b>	<b>2,6</b>
<b>ENERGI</b>				
Eolus Vind	SE/SEK	283 407	21 341	2,6
			<b>21 341</b>	<b>2,6</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Bonava B	SE/SEK	276 000	32 182	3,9
Castellum	SE/SEK	220 000	39 061	4,7
Pandox B	SE/SEK	146 905	25 121	3,0
			<b>96 363</b>	<b>11,6</b>
<b>FINANS</b>				
Handelsbanken A	SE/SEK	360 000	33 077	4,0
SBanken	NO/NOK	150 000	11 888	1,4
			<b>44 964</b>	<b>5,4</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	72 000	55 577	6,7
BioGaia B	SE/SEK	49 838	21 405	2,6
Elekta B	SE/SEK	200 000	26 940	3,2
Novo Nordisk B	DK/DKK	47 000	22 216	2,7
			<b>126 138</b>	<b>15,2</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Fagerhult	SE/SEK	333 749	20 526	2,5
GARO	SE/SEK	110 300	35 351	4,3
NIBE Industrier B	SE/SEK	300 000	40 785	4,9
Nederman	SE/SEK	273 000	31 013	3,7
Sandvik	SE/SEK	200 000	34 120	4,1
Tomra Systems	NO/NOK	50 000	15 262	1,8
Vestas Wind Systems	DK/DKK	33 000	26 441	3,2
ÅF Pöyry B	SE/SEK	230 405	48 431	5,8
			<b>251 928</b>	<b>30,3</b>
<b>MATERIAL</b>				
SCA B	SE/SEK	525 000	42 368	5,1
			<b>42 368</b>	<b>5,1</b>
<b>SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Electrolux B	SE/SEK	180 000	42 714	5,1
Husqvarna B	SE/SEK	320 000	27 795	3,3
Midsona B	SE/SEK	418 957	20 529	2,5
Thule	SE/SEK	141 218	32 395	3,9
Veoneer SDB	US/SEK	135 000	21 607	2,6
			<b>145 040</b>	<b>17,5</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Telia	SE/SEK	800 000	32 992	4,0
			<b>32 992</b>	<b>4,0</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>782 540</b>	<b>91,6</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
Övriga tillgångar och skulder netto			48 021	5,8
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>830 561</b>	<b>100,0</b>

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo 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.

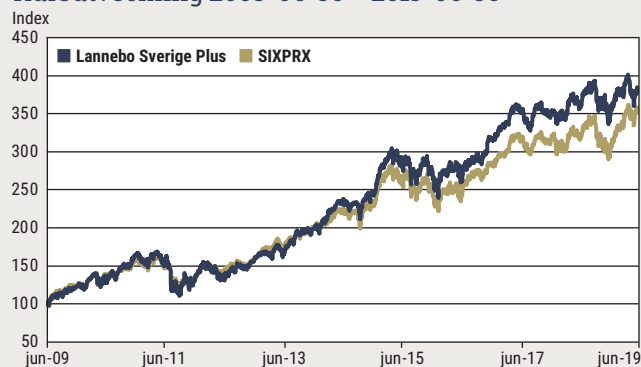
### Portföljförvaltare:

Martin Wallin/Robin Nestor  
martin.wallin@lannebo.se  
robin.nestor@lannebo.se

Bg: 346-3585 (andelsklass SEK)



## Kursutveckling 2009-06-30 – 2019-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 64,2 procent.

## Fondens utveckling\*

Fondförmögenheten ökade från 6,0 miljarder kronor vid årets början till 7,1 miljarder kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöden i fonden under det första halvåret var 409 miljoner kronor.

Lannebo Sverige Plus steg under perioden med 11,9 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 20,7 procent.

## Kommentarer till resultatet

De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var H&M, Volvo, Electrolux, Essity och AstraZeneca. H&M har förbättrat sin omsättningsutveckling men lider fortsatt av tunga investeringar i logistik och struktur. Brutto- och rörelsemarginalen förväntas förbättras under 2019/2020. Volvos lönsamhet fortsätter att förbättras efter att flaskhalsar i produktionen reducerats. Såväl kassaflödet som balansräkningen ger trygghet mot en lägre efterfrågan. Electrolux har framgångsrikt parerat för ökade kostnader genom ett strukturerat arbete med prishöjningar. På längre sikt finns potential från en förbättrad produktportfölj och effektivisering av produktionen. Balansräkningen är stark och ger möjligheter att utveckla verksamheten. Under 2020 väntas affärsområdet Professional delas ut till aktieägarna. Essitys arbete med produktions effektivisering och prishöjningar börjar ge effekt och kompenserar höga råvarukostnader. Bolagets rörelsemarginal förväntas utvecklas väl kommande år. AstraZenecas nyligen lanserade produkter inom tumörsjukdomar växer kraftigt. För 2019 och framåt förväntas omsättningstillväxten i produktportföljen bidra till stigande rörelsemarginal.

Av fondens innehav har Swedbank, Veoneer, Nokia, Trelleborg och SAAB utvecklats svagt. Swedbank har pressats av anklagelserna för stora brister i sitt arbete mot penningtvätt i sin baltiska verksamhet. Parallella utredningar pågår hos myndigheter för att klargöra vad som verkligen skett, och utfall väntas under

hösten 2019. Veoneer har utvecklats svagt och dragits med större förluster än befarat. En svagare bilmarknad, i framför allt Kina, samt höga utvecklingskostnader tvingade bolaget att göra en nyemission i maj. Bolagets långsiktiga tillväxtpotentialer bedöms fortsatt som goda. Nokia har utvecklats svagt på grund av organisatoriska problem och har dragits med stora kostnader för omstruktureringar. Lönsamheten i Trelleborg har pressats av en vikande efterfrågan från jordbrukssektorn, stigande råvarukostnader och interna produktionsproblem. Försvarsmaterielbolaget SAAB utvecklas operationellt i rätt riktning med omsättningstillväxt och stigande lönsamhet. Inga större order har dock tagits under perioden och den aktuella produktionsfasen binder rörelsekapital.

Större nettoköp gjordes i AstraZeneca, Securitas, Telia, SEB och Nokia. AstraZeneca har under senare år stärkt portföljen av läkemedel och fokuserat allt mer på bolagets kärnområden. Kommande år förväntas karaktäriseras av omsättningstillväxt och stigande lönsamhet som en följd av stabila kostnader och god bruttomarginal. Securitas har en stark marknadsposition och är ledande inom moderniseringen av säkerhetsbranschen. Två större omorganisationer genomförs för att förbättra kunderbjudandet, minska IT-kostnader och öka lönsamheten. Telia verkar på en konkurrensutsatt marknad där bolaget försöker växa via prishöjningar samt genom att utveckla kunderbjudandet via förvärv. Kontinuerliga kostnadsbesparingar stödjer ett stabilt kassaflöde. Affärsbanken SEB gynnas av en transaktionsintensiv marknad med företagsaffärer och finansieringar. Exponeringen mot bolånemarknaden, där det råder prispress, är mindre än i övriga storbanker. Konkurrenskraften hos de etablerade bankerna är fortsatt stark och där möjligheter till samarbeten med nya aktörer är goda. Nokia har haft svårigheter med att förbättra lönsamhet

och kassaflöde under det gångna året. Interna kostnadsbesparingsprogram samt efterfrågan på kommunikationstekniken 5G ger möjligheter till framsteg kommande år.

Större nettoförsäljningar gjordes i Tele2, Nobia, Skanska, Investor samt Essity. Innehavet i Tele2 har reducerats då vi anser att dagens aktiekurs innebär begränsad uppsida. Hela innehavet i Nobia avvecklades efter svag kursutveckling då vi ser bättre investeringsmöjligheter i andra företag. Positionen i Skanska minskades efter att aktien återhämtat sig väl från slutet av 2018 och utdelning erhållits. Innehaven i både Investor och Essity minskades efter god kursutveckling.

Fondens fem största innehav vid periodens slut var AstraZeneca, H&M, SEB, Electrolux och Volvo.

**AstraZeneca** är ett globalt läkemedelsbolag med fokus på terapiområdena hjärta-kärl, cancer och andningsvägar. Bolaget har 65 000 anställda och verksamhet i över 100 länder. Strategiska forskningscentra återfinns i Sverige, USA och Storbritannien. AstraZeneca är i en tillväxtfas med flertalet läkemedel inom cancerområdet som växer kraftigt. Lönsamheten väntas förbättras tack vare god kostnadskontroll och stigande omsättning.

**H&M** är en global klädkedja med e-handelserbjudande i 47 länder och fler än 4 900 butiker på 72 marknader. Bolaget genomgår en period med svag försäljningsutveckling i butiksnätet samtidigt som höga omställningskostnader och e-handelsutbyggnad tynger resultatet. Vi bedömer att bolaget är på väg att förbättra konkurrenskraften med en anpassad butiksstruktur och ett attraktivt e-handelserbjudande tillsammans med en starkt logistikkedja.

**SEB** är en ledande nordisk bank med 2 300 storföretag och 1,4 miljoner privatpersoner som kunder. Verksamhet bedrivs i framför allt Norden, Baltikum

och Tyskland. En god kostnadskontroll de senaste åren har gynnat bankens lönsamhet och avkastningen på eget kapital är i dag hög.

**Electrolux** är en global vitvarutillverkare som säljer produkter till hushåll och professionella användare på fler än 150 marknader. I bolagsgruppen ingår förutom Electrolux varumärken som AEG och Frigidaire. Bolaget investerar nu i en stärkt produktportfölj och en mer automatiserad och effektiv produktion. Under 2020 väntas affärsområdet för professionella produkter delas ut till bolagets aktieägare.

**Volvo** är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Bolagets har genomgått ett förändringsarbete med en tydligare decentralisering av organisationen. Arbetet har varit inriktat på att väsentligt förbättra produktivitet och lönsamhet. En svagare konjunktur och lägre global lastbils efterfrågan är att vänta kommande år men det återspeglas tydligt i aktiens värdering. Balansräkningen är god samtidigt som stora kassaflöden kommer genereras under 2019.

\*Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass SEKs avkastning beskrivs under "fondens utveckling". Andelsklass SEK C 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.

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 101 procent. Fonden har alltså

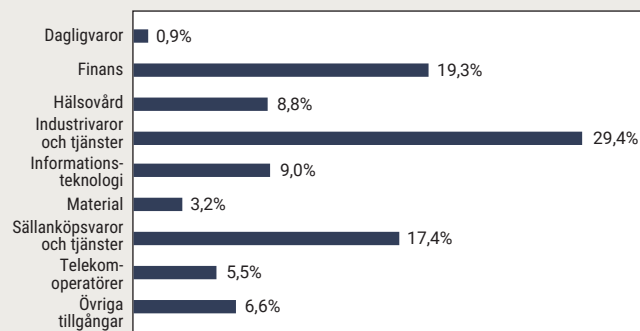
en låg bruttoexponering. En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en fond som inte tar korta positioner.

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 4 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 5 procent och avsåg innehav i norska kronor och finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

## Branschfördelning 2018-12-31



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	505 595	7,2
H&M B	447 464	6,3
SEB A	380 626	5,4
Electrolux B	379 680	5,4
Volvo B	364 691	5,2

Fondfakta Lannebo Sverige Plus, org nr 515602-2989

Fonden startade 2008-12-11

Andelsklass SEK C startade 2018-01-04

Fondens utveckling	190630	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	7 060 438	5 953 850	6 398 559	7 567 670	4 874 123	2 476 338	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399
Andelsklass SEK	6 633 936	5 543 232								
Andelsklass SEK C	426 372	410 723								
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	49,95	44,65	44,96	41,32	36,48	32,17	26,07	20,33	17,78	21,91
Andelsklass SEK C	50,27	44,82								
Antal utestående andelar, tusental	141 297	133 321	142 307	183 159	133 608	76 977	65 311	67 643	67 270	75 002
Andelsklass SEK	132 816	124 158								
Andelsklass SEK C	8 481	9 163								
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,00
Andelsklass SEK C	0,00	0,00								
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	11,9	-0,7	8,8	13,3	13,4	23,4	28,2	17,3	-18,9	33,8
Andelsklass SEK C	12,1	-1,7								
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	20,7	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	15,5	12,3	12,9	15,8	13,8					
Andelsklass SEK C	-	-								
Totalrisk jmf index, %	14,6	11,1	10,6	14,9	13,7					
Aktiv risk (tracking error), %										
Andelsklass SEK	4,8	4,2	4,7	4,4	3,3					
Andelsklass SEK C	-	-								
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	0,4	0,4	0,9	0,9	1,3					
Andelsklass SEK C	-	-								
Active Share, %	60	57	63	61	68					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, % Andelsklass SEK	4,7	4,0	11,0	13,3	18,3					
- 5 år, % Andelsklass SEK	10,4	11,4	17,2	19,0	11,3					
- 24 mån, % Andelsklass SEK C	-	-								
- 5 år, % Andelsklass SEK C	-	-								
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig) SEK, %	1,9	2,1	1,3	1,4	1,7	1,4				
Förvaltningsavgift (fast och rörlig) SEK C, %	1,5	2,2								
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	15 153	15 003	15 762	13 830	10 746	11 434				
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1				
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	2 145	-1 553 <sup>4</sup>	3 228	8 818	8 966					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift andelsklass SEK, %	1,03	1,00	1,04	1,16	1,25	1,00				
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,53	-								
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	202	217	124	157	196	161				
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	-	-								
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	16	17	7	9	11	11				
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	-	-								
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,8	1,9	1,6	1,8	2,3	2,3				
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									

1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktberänsning 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.

4) 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

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	6 869 399	5 857 843
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>6 869 399</b>	<b>5 857 843</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	413 306	175 859
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>413 306</b>	<b>175 859</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	105 907	89 308
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 155	2 925
Övriga tillgångar	41 646	55 632
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 433 413</b>	<b>6 181 567</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-275 461	-123 717
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-275 461</b>	<b>-123 717</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 749	-5 173
Övriga skulder	-91 765	-98 827
<b>Summa skulder</b>	<b>-372 975</b>	<b>-227 717</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>7 060 438</b>	<b>5 953 850</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	361 508	205 308
% av fondförmögenhet	5,1	3,4

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>5 953 850</b>	<b>6 398 559</b>
Andelsutgivning	1 429 926	2 339 583
Andelsinlösen	-1 021 044	-2 690 537
Årets resultat enligt resultaträkning	697 706	-93 755
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>7 060 438</b>	<b>5 953 850</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Axfood	SE/SEK	-546 500	-100 419	-1,4
Axfood Lån	SE/SEK	546 500	0	0,0
Essity B	SE/SEK	750 000	214 050	3,0
ICA Gruppen	SE/SEK	-123 000	-49 102	-0,7
ICA Gruppen Lån	SE/SEK	123 000	0	0,0
			<b>64 529</b>	<b>0,9</b>
<b>FINANS</b>				
Industrivärden C	SE/SEK	515 000	105 987	1,5
Investor B	SE/SEK	568 000	253 385	3,6
Nordea	FI/SEK	4 640 000	312 829	4,4
SEB A	SE/SEK	4 430 000	380 626	5,4
Swedbank A	SE/SEK	2 200 000	306 790	4,3
			<b>1 359 616</b>	<b>19,3</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	655 000	505 595	7,2
Elekta B	SE/SEK	850 000	114 495	1,6
			<b>620 090</b>	<b>8,8</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
ABB	CH/SEK	1 915 000	356 190	5,0
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-600 000	-125 940	-1,8
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	600 000	0	0,0
Epiroc B	SE/SEK	1 230 800	113 209	1,6
Loomis B	SE/SEK	780 200	249 040	3,5
Orkla	NO/NOK	422 000	34 767	0,5
Saab B	SE/SEK	548 000	165 606	2,3
Sandvik	SE/SEK	1 300 000	221 780	3,1
Securitas B	SE/SEK	1 560 000	254 124	3,6
Skanska B	SE/SEK	934 000	156 632	2,2
TRATON SE	DE/SEK	250 000	69 638	1,0
Trelleborg B	SE/SEK	1 620 000	213 597	3,0
Volvo B	SE/SEK	2 475 000	364 691	5,2
			<b>2 073 333</b>	<b>29,4</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	3 420 000	301 302	4,3
Net Insight B	SE/SEK	18 899 000	33 451	0,5
Nokia EUR	FI/EUR	6 500 000	299 797	4,2
			<b>634 550</b>	<b>9,0</b>
<b>MATERIAL</b>				
Holmen B	SE/SEK	33 000	6 537	0,1
Stora Enso R SEK	FI/SEK	2 020 000	220 988	3,1
			<b>227 525</b>	<b>3,2</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	297 000	195 070	2,8
Electrolux B	SE/SEK	1 600 000	379 680	5,4
H&M B	SE/SEK	2 706 000	447 464	6,3
Veoneer SDB	US/SEK	1 285 000	205 664	2,9
			<b>1 227 878</b>	<b>17,4</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Tele2 B	SE/SEK	630 000	85 365	1,2
Telia	SE/SEK	7 300 000	301 052	4,3
			<b>386 417</b>	<b>5,5</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>6 593 938</b>	<b>93,4</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>6 593 938</b>	<b>93,4</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			466 500	6,6
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>7 060 438</b>	<b>100,0</b>

## SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB 10,1

## INLÅNADE VÄRDEPAPPER

	ANTAL
ASSA ABLOY B	600 000
Axfood	546 500
ICA Gruppen	123 000

Notpart för samtliga inlånade värdepapper var för första halvåret 2019 SEB Sverige. Säkerheter för inlånade värdepapper för första halvåret 2019 förvaras på separerade konton hos SEB. Avveckling och 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:

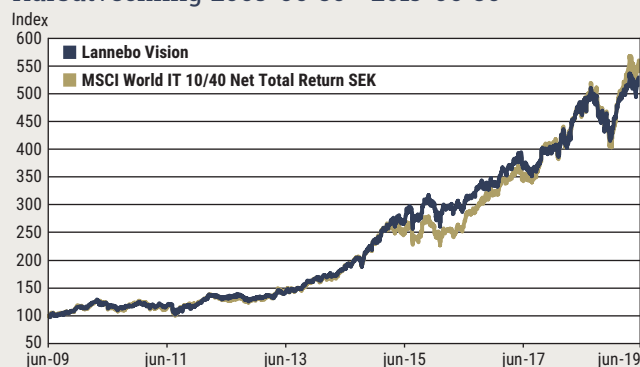
Lannebo Vision är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier globalt inom branscher som teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, internet och media. Tyngdpunkten för placeringarna ligger i USA.

### Portföljförvaltare:

Johan Nilke  
johan.nilke@lannebo.se

Bg: 5563-4638

## Kursutveckling 2009-06-30 – 2019-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 179,5 procent.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 3,1 miljarder kronor vid årets början till 3,9 miljarder kronor den 30 juni 2019. Nettot av in- och utflöden i fonden var 97 miljoner kronor.

Lannebo Vision steg med 23,3 procent under halvåret. MSCI World Tech 10/40 omräknat i svenska kronor steg med 32,4 procent.

## Kommentarer till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Microsoft, Apple, Sinch och PayPal. Det amerikanska mjukvaruföretaget Microsoft stod för det största positiva bidraget under perioden. Microsoft fortsätter att visa tvåsiffrig omsättningstillväxt och expanderar samtidigt vinstmarginalen. Framgången drivs framför allt av bolagets molntjänster där Microsoft anses ha en position som till och med är bättre än världsledande molntjänstbolaget Amazon Web Services. Trots den vikande iPhone-försäljningen gav Apple det näst största positiva bidraget till fondens avkastning. Det beror framför allt på att kategorierna Services, Wearables, Home and Accessories växer med över 26 procent och står nu för nästan 25 procent av omsättningen. Det har även en positiv påverkan på marginalen, som dock motverkades av tariffer och valutaeffekter i den senaste kvartalsrapporten.

Det svenska kommunikationsbolaget Sinch har under perioden fortsatt att leverera i enlighet med strategin som presenterades av den nya vd:n under hösten 2018. Det har gjort att kommunikationen från bolaget blivit tydligare samt att bolaget fokuserar mer på produkter där ledningen i dag ser en stark efterfrågan. Det syns också i bolagets senaste kvartalsrapport, där Sinch visade en organisk omsättningstillväxt på 17 procent och en vinststillväxt på 21 procent. Det amerikanska betalningsbolaget PayPal har visat en stark utveckling inom tjänsten Venmo som liknar betaltjänsten Swish i Sverige. Venmo har i dag 40 miljoner

användare och omsatte 300 miljoner dollar det senaste kvartalet. PayPal har totalt cirka 250 miljoner användare och förväntas öka omsättningen med 18 procent under 2019.

De största negativa bidragsgivarna under perioden var Veoneer och Net-Ent. Underleverantören till bilindustrin Veoneer fortsatte att påverkas negativt av den svaga globala bilförsäljningen. Även tarifferna, som infördes som en följd av handelskriget, påverkade bolaget negativt. Under maj genomförde Veoneer en kapitalinjektion på totalt 627 miljoner dollar. Bolaget har en stark orderbok men på grund av att kundprojekt skjuts framåt och blir mer komplexa krävs ett kapitaltillskott för att kunna leverera. Spelleverantören NetEnt fortsatte att påverkas negativt av regleringen av den svenska marknaden. Bolaget såg en negativ påverkan på intäkterna både på grund av minskade volymer och på grund av den nya spelskatten i Sverige. Skatteeffekten var väntad medan regleringen påverkade volymerna mer än väntat. Bolaget har initierat ett åtgärdsprogram där kostnader ses över och verksamheten effektiviseras. Net-Ent har också goda tillväxtpotentialer när marknader öppnar upp genom nya regleringar samtidigt som marginalen kan förbättras genom bättre kostnadskontroll. Direktavkastningen i NetEnt är i dag över 7 procent.

Den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan med 4,6 procent vilket bidrog positivt till fondens avkastning i absoluta tal.

De största nettoköpen under perioden gjordes i FireEye, Vostok New Ventures och Electronic Arts. FireEye, som är en ny investering, har en världsledande position när det gäller konsulttjänster inom data-säkerhet som bolaget nu även erbjuder som prenumerationstjänst till mindre kunder. Bolaget har även investerat i en plattform för säkerhetsmjukvara som förväntas bidra positivt till tillväxten. Investmentbolaget Vostok New Ventures

investerar i konsumenttjänster, digitala marknadsplatser och bolag med nätverkseffekter främst i utvecklingsländer. Bolaget har en bra historik och sålde nyligen den ryska marknadsplatsen Avito efter en genomsnittlig årsavkastning på cirka 37 procent under en elvaårsperiod. Positionen i spelbolaget Electronic Arts ökades i början av året när det kom tecken på att spelet Apex Legends fick en bra lansering, som till och med överträffade succéspelet Fortnite.

De största nettoförsäljningarna under perioden gjordes i Facebook, Kindred och Sinch. Fonden minskade innehavet i Facebook på grund av den regleringsrisk och de sanktioner som bolaget riskerar att drabbas av och som är svåra att utvärdera. Positionen i Kindred minskades efter att effekterna av spelregleringen blev mer tydliga. Innehavet i Sinch minskades efter en gynnsam kursutveckling och innehavet översteg önskad vikt i fonden.

Fondens fem största innehav vid utgången av juni 2019 var Microsoft, Alphabet (Google), Apple, Amazon.com och IBM.

**Microsoft** är världens största mjukvaruföretag. Microsofts mest kända produkter är operativsystemet Windows samt kontorspaketet Office som återfinns i en majoritet av världens datorer. Omställningen från licensförsäljning till att sälja mjukvara som en molntjänst fortsätter, vilket gynnar både tillväxt och marginal. Även bolagets övriga produkter inom molntjänster visar en god tillväxt.

**Alphabet** är mest känt för söktjänsten Google och videodelningstjänsten YouTube. Annonsering på Google och via partners står för omkring 85 procent av Alphabets intäkter. Övriga 15 procent kommer från Google Play-appar samt Googles molntjänst och hårdvara i form av telefoner och laptops. Alphabet fortsätter att visa god tillväxt främst genom ökade intäkter från mobila enheter och molntjänster. Företaget har även en verksamhet som kallas *other bets* med bland annat investeringar i teknik för

självkörande bilar under namnet Waymo och hälsovård under namnet Verily.

**Apple** är en av världens ledande utvecklare av konsumentelektronik. Bolagets produkter iPhone, Mac och iPad är välkända, men Apple har även försäljning inom mjukvara och molntjänster. Försäljningstillväxten av företagets största produkt, iPhone, har minskat men samtidigt växer övriga produktkategorier vilka även visar en högre marginal.

**Amazon.com** är världens största e-handlare. Dessutom är Amazon världsledande när det gäller publika molntjänster, under namnet Amazon Web Services. Tillväxten i Amazon väntas komma dels från skiftet från fysiska butiker till näthan- del, men dels från nya vertikaler såsom skönhets-, hälsa och dagligvaror.

**IBM** är mest känt för bolagets stor-datorer och IT-konsultverksamhet. Mindre känt är att IBM även är verksam inom områden som säkerhet, blockkedjeteknik, dataanalys och molntjänster. Dessa nya verksamheter har visat stark tillväxt och utgör nu över 50 procent av IBM:s totala omsättning. IBM har även lagt ett bud på mjukvarubolaget Red Hat som väntas bli klart under 2019 och som stärker bolagets erbjudande inom hybrida molntjänster.



## 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 förhållandevis koncentrerad. Diversifierings-

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 79 procent i amerikanska dollar, 2 procent sydafrikanska

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans

med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet 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	190630	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	3 866 263	3 052 485	2 267 369	1 801 234	1 573 500	978 348	611 053	471 873	410 546	408 451
Andelsvärde, kr	8,88	7,20	6,71	5,77	5,21	4,01	2,86	2,23	2,07	2,10
Antal utestående andelar, tusental	435 425	423 922	338 098	312 205	302 160	244 076	213 948	211 509	198 134	194 251
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02
Totalavkastning, %	23,3	7,3	16,3	10,7	29,9	40,2	28,3	9,7	-0,9	3,9
MSCI World IT <sup>1</sup> , %	32,4	6,1	24,2	20,2	14,0	39,7	29,5	6,4	-0,9	9,6
<b>Risk- och avkastningsmått <sup>2</sup></b>										
Totalrisk, %	17,7	16,1	14,0	16,2	13,6					
Totalrisk jmf index, %	19,9	16,9	14,0	18,0	15,9					
Aktiv risk (tracking error), %	5,8	4,4	6,5	7,9	5,4					
Sharpekvot	1,1	0,8	1,0	1,2	2,3					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	17,8	11,7	13,5	20,0	35,0					
- 5 år, %	23,0	20,3	24,6	23,2	20,5					
<b>Kostnader <sup>3</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	796	1 087	339	359	366					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	551	477	123	44	31					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	1,62	1,62	1,61	1,61	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	190	183	151	162	187					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2					
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									

1) MSCI World IT 10/40 Net Total Return är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbeholdning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler.

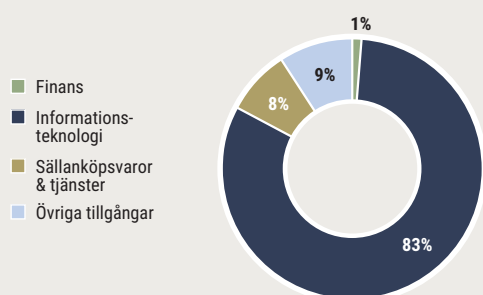
MSCI World IT tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Indexsiffror för år 2010 avser Nasdaq Composite.

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

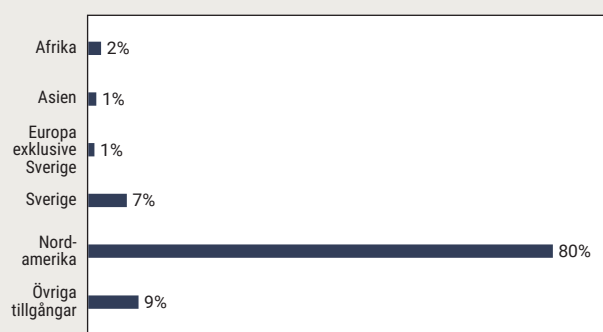
3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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 2019-06-30



Geografisk fördelning 2019-06-30



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Microsoft	360 649	9,3
Alphabet	316 775	8,2
Apple	291 667	7,5
Amazon.com	175 795	4,5
IBM	172 826	4,5

Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
<b>FINANS</b>				
Vostok New Ventures SDB	BM/SEK	400 000	22 800	0,6
			<b>22 800</b>	<b>0,6</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Adobe	US/USD	60 750	166 175	4,3
Advanced Micro Devices	US/USD	130 000	36 652	0,9
Alphabet Class A	US/USD	23 000	231 200	6,0
Alphabet Class C	US/USD	8 526	85 555	2,2
Amdocs	GG/USD	220 000	126 811	3,3
Apple	US/USD	158 740	291 667	7,5
Cisco Systems	US/USD	215 769	109 629	2,8
Citrix Systems	US/USD	85 000	77 442	2,0
Electronic Arts	US/USD	125 000	117 506	3,0
F-Secure	FI/EUR	1 563 971	40 974	1,1
Facebook	US/USD	38 000	68 085	1,8
Fireeye	US/USD	310 000	42 621	1,1
IBM	US/USD	135 000	172 826	4,5
Intel	US/USD	125 000	55 550	1,4
Intuit	US/USD	58 950	143 016	3,7
MicroChip Technology	US/USD	180 000	144 878	3,7
Microsoft	US/USD	290 000	360 649	9,3
Mycronic	SE/SEK	175 881	19 839	0,5
Naspers Ltd	ZA/ZAR	38 000	85 177	2,2
NetEnt B	SE/SEK	1 840 000	54 740	1,4
Oracle	US/USD	209 500	110 801	2,9
PayPal Holdings	US/USD	150 000	159 388	4,1
Red Hat	US/USD	90 000	156 876	4,1
Salesforce.com	US/USD	80 000	112 687	2,9
Sinch	SE/SEK	795 542	119 013	3,1
Square Enix Holdings	JP/JPY	180 000	53 487	1,4
eBay	US/USD	185 000	67 839	1,8
			<b>3 211 085</b>	<b>83,1</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Amazon.com	US/USD	10 000	175 795	4,5
Kindred Group SDB	MT/SEK	307 477	24 217	0,6
Netflix	US/USD	10 000	34 100	0,9
Veoneer	US/USD	80 000	12 856	0,3
Veoneer SDB	US/SEK	195 520	31 293	0,8
			<b>278 261</b>	<b>7,2</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>3 512 146</b>	<b>90,8</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Paradox Interactive	SE/SEK	104 021	16 061	0,4
			<b>16 061</b>	<b>0,4</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>16 061</b>	<b>0,4</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>3 528 207</b>	<b>91,3</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			338 055	8,7
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>3 866 263</b>	<b>100,0</b>

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Microsoft	360 649	9,3
Alphabet	316 775	8,2
Apple	291 667	7,5
Amazon.com	175 795	4,5
IBM	172 826	4,5

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Microsoft	360 649	9,3
Alphabet	316 775	8,2
Apple	291 667	7,5
Amazon.com	175 795	4,5
IBM	172 826	4,5

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Microsoft	360 649	9,3
Alphabet	316 775	8,2
Apple	291 667	7,5
Amazon.com	175 795	4,5
IBM	172 826	4,5

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

- 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.

Balansräkning, tkr

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	3 528 207	2 803 042
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>3 528 207</b>	<b>2 803 042</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	283 038	206 133
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>283 038</b>	<b>206 133</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	57 994	45 787
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 112	668
Övriga tillgångar	0	12 361
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 871 351</b>	<b>3 067 991</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 088	-4 320
Övriga skulder	0	-11 186
<b>Summa skulder</b>	<b>-5 088</b>	<b>-15 506</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>3 866 263</b>	<b>3 052 485</b>

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>3 052 485</b>	<b>2 267 369</b>
Andelsutgivning	375 890	1 348 069
Andelsinlösen	-278 485	-650 262
Årets resultat enligt resultaträkning	716 373	87 309
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>3 866 263</b>	<b>3 052 485</b>



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

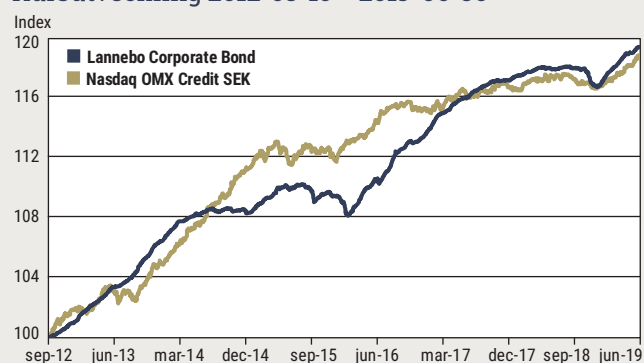
Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaldat räntefond som placerar i företagsobligationer i Norden. Innehavens genomsnittliga löptid ligger i normalfallet mellan tre och fem år.

### Portföljförvaltare:

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

Bg: 303-5318 (andelsklass SEK)

## Kursutveckling 2012-09-10 – 2019-06-30



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 8,3 procent.

### Fondens utveckling\*

Fondförmögenheten ökade från 1,6 miljarder kronor vid årets början till 1,8 miljarder kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöden i fonden var 175 miljoner kronor.

Lannebo Corporate Bond steg under perioden med 2,3 procent. Fondens jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK Index, steg med 1,9 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

Det negativa stämningläget på den nordiska kreditmarknaden som präglade 2018 byttes ut mot positivare tongångar under den första halvan av 2019. Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick ihop inom både *investment grade* och *high yield* segmenten med stigande obligationspriser som följd. Under slutet av halvåret svängde pendeln tillbaka något efter att handelskriget mellan USA och Kina återigen eskalerat och president Trump annonserat nya tullar. Aktiviteten på primärmarknaden var hög under perioden och både nya och gamla emittenter var ute och hämtade in nytt kapital.

Riksbanken höll den svenska reporäntan oförändrad på -0,25 procent och signalerar att nästa höjning kommer att ske något senare än vad som bedömts tidigare. Aktiviteten i svensk ekonomi är fortfarande hög och inflationen är nära målet på 2 procent men bedömningen är att inflationstrycket framöver kommer vara något svagare än förväntat. Riksbanken kommer också att fortsätta med återköpen av statsobligationer fram till december 2020.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,13 procent vid årets början till -0,03 procent vid periodens slut. Den svenska femåriga statsobligationsräntan föll däremot till -0,5 procent från att ha legat kring nollstrecket vid årets början. En förändring i de långa räntorna har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar. All utländsk valutaexponering i fonden valutasäkras till svenska kronor.

Fonden deltog i flera emissioner under halvåret, en av dem var i norska Hexagon Composites som tillverkar lätta och slitstarka behållare för vätgas, naturgas och biogas som bland annat kan användas till gasolgrillar eller i fordon. En annan emission var i finska Stora Enso som är ett nytt innehav i fonden. Stora Enso emitterade sina första gröna obligationer och obligationslikviden är öronmärkt till projekt inom hållbart skogsbruk, förnybar energi och minskade utsläpp. Fonden investerade också i obligationer utgivna av det svenska fastighetsbolaget Heimstaden Bostad, som fokuserar på hyresrätter, samt i svenska Coor, ett servicebolag som tar över, underhåller och utvecklar till exempel kontor, fabriker eller offentlig verksamhet. Några av fondens större innehav, bland andra Ahlsell och Forchem, löste in sina obligationer i förtid och försvann därmed helt ur portföljen.

Inga större strukturella förändringar gjordes och vid periodens slut bestod fonden uteslutande av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, sjönk under halvåret från 3,4 till 3,1 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg i det lägre *investment grade* segmen-

tet, 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 periodens slut till 41 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 51 procent, Norge 30 procent, Finland 9 procent och Danmark 10 procent.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Castellum, Color Group, DNB, Storebrand Livsförsäkring och SEB.

**Castellum** är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet uppgår till knappt 90 miljarder kronor. Fastighetsportföljen består av kontors-, handels- och lager/logistikfastigheter. Bolaget är geografiskt väldiversifierat och finns i större svenska tillväxtstäder samt i Helsingfors och Köpenhamn. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum fick under halvåret höjd kreditrating från Baa3 till Baa2.

**Color Group** är ett norskt rederi som trafikerar fem färje- och transportlinjer mellan Norge, Sverige, Danmark och Tyskland. Color Group ägs sedan 1999 av den familjeägda koncernen O.N. Sunde. En stark marknadsposition gör att intäkterna är stabila och rederiet har gjort stora investeringar inom hållbarhet. Bolaget har till exempel beställt världens största hybridfärja som tas i drift under sommaren 2019. Vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet BB-.

**DNB Bank** är Norges största bank och en av de största i Norden. DNB har mycket hög kreditvärdighet med betyget AA- med stabila utsikter. Banken erbjuder tjänster som finansiell rådgivning, banktjänster, finansiering och kapitalförvaltning för såväl privata som institutionella kunder. DNB är noterat på Oslo Börs.

**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.

**SEB** är en av Sveriges största banker. SEB har mycket hög kreditvärdighet med betyget A+ med stabila utsikter. Produktportföljen inkluderar finansiell rådgivning, banktjänster, finansiering och kapitalförvaltning för såväl privata som institutionella kunder. SEB är noterat på Stockholmsbörsen.

### Övrig upplysning

Den 26 februari lades andelsklass B SEK ned och andelsklass SEK C startades. Andelsägare som hade innehav i andelsklass B omfördes till andelsklass SEK. Andelsklass SEK C riktar sig till distributörer som tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning eller oberoende rådgivning.

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

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

Fonden startade 2012-09-10

Andelsklass B SEK lades ned 2019-02-26

Andelsklass SEK C startade 2019-02-26

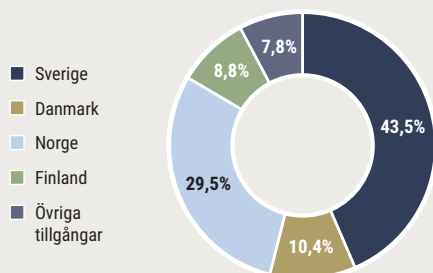
Fondens utveckling	190630	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 818 796	1 605 696	1 778 078	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass SEK	1 781 779	1 605 695	1 778 078	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	
Andelsklass SEK C	37 037							
Andelsvärde, kr								
Andelsklass SEK	119,47	116,81	117,21	113,40	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelsklass SEK C	119,66							
Antal utestående andelar, tusental	15 223	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass SEK	14 913	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	
Andelsklass SEK C	310							
Utdelning per andel, kr								
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andelsklass SEK C	0,00							
Totalavkastning, %								
Andelsklass SEK	2,3	-0,3	3,4	3,7	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass SEK C	1,6 <sup>1</sup>							
NASDAQ OMX Credit SEK <sup>2</sup> , %	1,9	0,0	1,3	3,0	0,4	6,2	2,8	1,9
<b>Risk- och avkastningsmått</b>								
Totalrisk, %								
Andelsklass SEK	0,9	0,9	1,2	1,6	1,2			
Andelsklass SEK C	-							
Totalrisk jmf index, %	0,8	0,9	1,1	1,5	1,6			
Kreditduration, år	3,1	3,4	3,3	3,4	3,6			
Ränteduration, år	0,5	0,7	0,7	0,9	1,1			
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>								
- 24 mån, %	1,5	1,5	3,5	2,3	1,3			
- 5 år, %	2,0	1,9	-	-	-			
<b>Kostnader<sup>3</sup></b>								
Förvaltningsavgift andelsklass SEK, %	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9			
Förvaltningsavgift andelsklass SEK C, %	0,45							
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0							
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0			
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Analyskostnader, tkr	79	85						
Analyskostnader, %	0,0	0,0						
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,91	0,90	0,90	0,90	0,90			
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	-							
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	91	90	89	91	91			
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	-							
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	6	6	6	6			
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	-							
<b>Omsättning</b>								
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,4	0,4	0,6	0,9			
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>								
Omsättning genom närstående företag, %	0,0							
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0							

1) Avser perioden 2019-02-26 - 2019-06-30

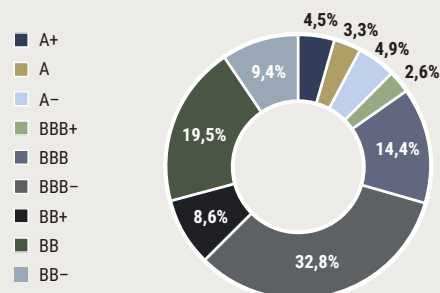
2) NASDAQ OMX Credit SEK är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla utvecklingen i företags- och kommunobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad investment grade.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

### Geografisk fördelning 2019-06-30



### Fördelning kreditbetyg 2019-06-30



Kreditbetygen baseras på interna bedömningar.



## 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. Fondens investerar både i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad *investment grade*, och i obligationer med lägre kreditbetyg än *investment grade* eller som saknar kreditbetyg. Fondens minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet 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 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 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	114 866	6,3
Color Group	84 501	4,6
DNB Bank	77 306	4,3
Storebrand Livsforsikring	63 807	3,5
SEB	61 477	3,4

## Balansräkning, tkr

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 670 784	1 563 924
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	387	18 730
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 671 171</b>	<b>1 582 654</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	103 485	4 421
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>103 485</b>	<b>4 421</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	27 282	24 085
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 075	7 355
Övriga tillgångar	11 040	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 821 053</b>	<b>1 618 515</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-934	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-934</b>	<b>0</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 323	-1 279
Övriga skulder	0	-11 540
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 257</b>	<b>-12 819</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 818 796</b>	<b>1 605 696</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	11 540
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	11 040	-
% av fondförmögenhet	0,6	0,7

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 605 696</b>	<b>1 778 078</b>
Andelsutgivning	1 047 887	961 404
Andelsinlösen	-872 627	-1 126 657
Årets resultat enligt resultaträkning	37 840	-6 797
Lämnad utdelning	0	-332
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 818 796</b>	<b>1 605 696</b>

Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Ahlstrom-Munksjö 1,875% Obl220609	FI/EUR	2 500 000	26 825	1,5
Akelius Residential 3,875% Obl231005	SE/EUR	2 000 000	22 126	1,2
Aker Solutions FRN240603	NO/NOK	24 000 000	26 164	1,4
Bilia FRN231011	SE/SEK	40 000 000	40 258	2,2
Castellum FRN220901	SE/SEK	18 000 000	18 454	1,0
Castellum FRN230517	SE/SEK	46 000 000	45 950	2,5
Castellum FRN240328	SE/SEK	50 000 000	50 463	2,8
Caverion 3,25% Obl230328	FI/EUR	2 200 000	24 014	1,3
Cibus Nordic Real Estate FRN210526	SE/EUR	4 900 000	53 576	2,9
Color Group FRN201217	NO/NOK	10 000 000	11 301	0,6
Color Group FRN220923	NO/NOK	35 000 000	38 863	2,1
Color Group FRN231123	NO/NOK	31 000 000	34 337	1,9
Coor FRN240320	SE/SEK	36 000 000	36 445	2,0
DFDS FRN220928	DK/NOK	44 000 000	48 156	2,6
DNB 5,75% Call Obl200326	NO/USD	5 000 000	46 964	2,6
DNB Call FRN220119	NO/SEK	30 000 000	30 342	1,7
Dometic 3% Obl230913	SE/EUR	2 500 000	27 584	1,5
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	38 500 000	43 081	2,4
Hexagon Composites FRN230315	NO/NOK	37 000 000	40 563	2,2
If Försäkring Call FRN211201	SE/SEK	31 000 000	31 500	1,7
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	17 000 000	17 901	1,0
Jyske Bank Call FRN240409	DK/SEK	28 000 000	28 589	1,6
Klövern FRN210226	SE/SEK	30 000 000	30 275	1,7
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	20 000 000	20 560	1,1
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	20 000 000	20 435	1,1
Nordax Bank Call FRN240528	SE/SEK	15 000 000	15 112	0,8
Nordea Call FRN230926	FI/SEK	60 000 000	59 615	3,3
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	21 500 000	23 569	1,3
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	24 000 000	25 895	1,4
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	30 000 000	33 604	1,8
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	18 000 000	18 174	1,0
Resurs Bank FRN210830	SE/SEK	20 000 000	20 108	1,1
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	6 550 000	61 477	3,4
Småkraft Green Bond FRN231102	NO/EUR	4 000 000	42 182	2,3
SSAB 2,875 % Obl230906	SE/EUR	2 000 000	21 542	1,2
SSAB FRN240626	SE/SEK	22 000 000	22 091	1,2
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	20 000 000	22 075	1,2
Stora Enso Green Bond FRN240220	FI/SEK	21 000 000	21 320	1,2
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	39 000 000	42 946	2,4
Storebrand Livsförsäkring Call FRN221121	NO/SEK	21 000 000	20 861	1,1
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	48 000 000	49 135	2,7
Tryg Forsikring Call FRN251113	DK/NOK	40 000 000	44 664	2,5
Wallenius Wilhelmsen FRN221012	NO/NOK	17 000 000	18 446	1,0
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	50 350 000	50 872	2,8
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	50 000 000	49 821	2,7
Volvo Treasury 4,2% Call Obl200610	SE/EUR	2 700 000	29 561	1,6
ÅF Pöyry FRN240627	SE/SEK	40 000 000	40 044	2,2
			<b>1 547 837</b>	<b>85,1</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>1 547 837</b>	<b>85,1</b>

**ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN**

<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Logistri 4% Obl210520	SE/SEK	24 000 000	24 180	1,3
			<b>24 180</b>	<b>1,3</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN**

**24 180 1,3**

**ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD**

<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Digiplex Norway FRN240430	NO/NOK	30 000 000	32 985	1,8
Heimstaden FRN230531	SE/SEK	38 750 000	38 850	2,1
			<b>71 834</b>	<b>3,9</b>

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>71 834</b>	<b>3,9</b>

**ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD**

**ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT**

<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
University Properties of Finland 1,875% 231102	FI/EUR	2 500 000	26 933	1,5
			<b>26 933</b>	<b>1,5</b>

**VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT**

EUR/SEK S190930	SE/EUR	-26 181 311	-755	0,0
NOK/SEK S190930	SE/NOK	-450 084 819	387	0,0
USD/SEK S190930	SE/USD	-11 718 523	-179	0,0
			<b>-547</b>	<b>0,0</b>

**SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT 26 386 1,5**

<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 670 237</b>	<b>91,8</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			148 559	8,2
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 818 796</b>	<b>100,0</b>

<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP SEB</b>				<b>7,9</b>
---	--	--	--	------------

**Redovisningsprinciper**

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

**Värdering av finansiella instrument**

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

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo High Yield 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@lannebo.se  
 katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se

Bg: 584-9369 (andelsklass SEK)



## Fondens utveckling\*

Fondförmögenheten ökade från 719 miljoner kronor vid årets början till 978 miljoner kronor den 30 juni 2019. Nettot av in- och utflöden i fonden var 235 miljoner kronor.

Lannebo High Yield steg under perioden med 2,9 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 under perioden med 1,9 procent.

## Kommentarer till resultatet

Det negativa stämningläget på den nordiska kreditmarknaden som präglade slutet av 2018 byttes ut mot positivare tongångar under den första halvan av 2019. Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick ihop inom både *investment grade* och *high yield* segmenten med stigande obligationspriser som följd. Under slutet av halvåret svängde pendeln tillbaka något efter att handelskriget mellan USA och Kina återigen eskalerat och president Trump annonserat nya tullar. Aktiviteten på primärmarknaden var hög under perioden och både nya och gamla emittenter var ute och hämtade in nytt kapital.

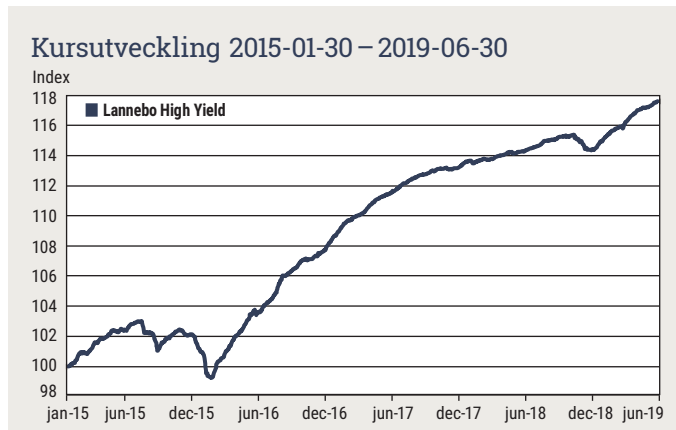
Riksbanken höll den svenska reporäntan oförändrad på -0,25 procent och signalerar att nästa höjning kommer att ske något senare än vad som bedömts tidigare. Aktiviteten i svensk ekonomi är fortfarande hög och inflationen är nära målet på 2 procent men bedömningen är att inflationstrycket framöver kommer vara något svagare än förväntat. Riksbanken kommer också att fortsätta med återköpen av statsobligationer fram till december 2020.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,13 procent vid årets början till

-0,03 procent vid periodens slut. Den svenska femåriga statsobligationsräntan föll däremot till -0,5 procent från att ha legat kring nollstrecket vid årets början. En förändring i de långa räntorna har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar. All utländsk valutaexponering i fonden valutasäkras till svenska kronor.

Fonden deltog i flera emissioner under halvåret, en av dem var i norska Hexagon Composites som tillverkar lätta och slitstarka behållare för vätgas, naturgas, och biogas som bland annat används till gasolgrillar eller i fordon. En annan emission var det danska energibolaget European Energy som emitterade en grön obligation. Bolaget utvecklar och driver sol- och vindkraftsparker i Europa och Brasilien. Fonden investerade också i obligationer utgivna av norska Ekornes, som tillverkar möbler. Bolaget har en lång historik och är mest känt för sin Stressless-fåtölj, som säljs över hela världen, men även för sina soffor och Svanensängar. Flera av fondens större innehav, bland andra Containerships, Ropo Holding och Forchem, löste in sina obligationer i förtid och försvann därmed helt ur fonden.

Antalet emittenter uppgick vid halvårsskiftet till 40 stycken. Den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 49 procent, Norge 30 procent, Danmark 17 procent och Finland 4 procent. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, sjönk något till 2,5 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 innehaven i fonden låg vid halvårsskiftet på BB. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 13,6 procent.

marknadsräntan, låg vid halvårsskiftet på 0,3 år. Strategin är att hålla en relativt kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet SEB, Cibus, Hexagon Composites, Jyske Bank och Ocean Yield.

**SEB** är en av Sveriges största banker. SEB har hög kreditvärdighet och ratingen A+ med stabila utsikter. Banken erbjuder tjänster som finansiell rådgivning, banktjänster, finansiering och kapitalförvaltning för såväl privata som institutionella kunder. SEB är noterat på Stockholmsbörsen.

**Cibus Nordic Real Estate** 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 hyreskontrakt, tillfredställande skuldsättning och bra hyresgäster gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet BB.

**Hexagon Composites** är ett norskt bolag som tillverkar slitstarka lättviktsbehållare för vätgas, naturgas, biogas och propan som bland annat kan användas till gasolgrillar eller drivmedelsbehållare i gasfordon. Hexagon Composites har en stark marknadsposition i sin nisch, bra intjäningsförmåga och attraktiva miljövänliga produkter. Bolaget är noterat på Oslo Börs och vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar ett betyg i BB-segmentet.

**Jyske Bank** är en av Danmarks största banker. Jyske Bank har en hög kreditvärdighet och kreditbetyget är A-. Koncernen erbjuder banktjänster, lån, finansiering, försäkring, leasing, fastighetsförmedling och kapitalförvaltning för såväl privata som institutionella kunder. Jyske Bank är noterat på Köpenhamnsbörsen.

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

## Övrig upplysning

Fonden bytte namn den 6 maj 2019, från Lannebo High Yield Allocation till Lannebo High Yield. Vid samma tidpunkt startades andelsklass SEK C. Andelsklass SEK C riktar sig till distributörer som tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning eller oberoende rådgivning.

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

## 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 huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Fonderna investerar huvud-

sakligen i företagsobligationer med lägre kreditbetyg än *investment grade* eller som saknar kreditbetyg. Fonderna 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 fonderna 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 fonderna.

Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då fonderna kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonderna 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 för att hantera de risker fonderna exponeras mot. Förvaltningen av fonderna har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

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

Fonden startade 2015-01-30

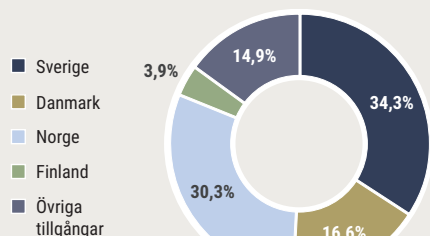
Andelsklass SEK C startade 2019-05-06

Fondens utveckling	190630	181231	171231	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	978 274	719 289	555 345	218 249	240 000
Andelsklass SEK	977 281				
Andelsklass SEK C	1 006				
Andelsvärde, kr					
Andelsklass SEK	117,61	114,38	113,17	107,70	101,98
Andelsklass SEK C	117,69				
Antal utestående andelar, tusental	8 318	6 288	4 907	2 026	2 353
Andelsklass SEK	8 310				
Andelsklass SEK C	9				
Utdelning per andel, kr					
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andelsklass SEK C	0,00				
Totalavkastning, %					
Andelsklass SEK	2,9	1,0	5,1	5,6	2,0
Andelsklass SEK C	-				
<b>Risk- och avkastningsmått</b>					
Totalrisk, %					
Andelsklass SEK	0,9	1,1	2,4	-	-
Andelsklass SEK C	-				
Totalrisk jmf index, %	-	-	-	-	-
Kreditduration, år	2,5	2,7	3,0	3,1	3,6
Ränteduration, år	0,3	0,5	0,7	1,0	1,2
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>					
- 24 mån, %	2,7	3,0	5,3	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-	-
<b>Kostnader</b>					
Förvaltningsavgift andelsklass SEK	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Förvaltningsavgift andelsklass SEK C	0,45				
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	69	63			
Analyskostnader, %	0,0	0,0			
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,92	0,92	0,91	0,92	-
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,0				
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	93	92	90	93	-
- engångsinsättning 10 000 kr andelsklass SEK C	-				
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	6	6	6	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	-				
<b>Omsättning</b>					
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,3	0,5	0,5	-
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>					
Omsättning genom närstående företag, %	0,0				
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0				

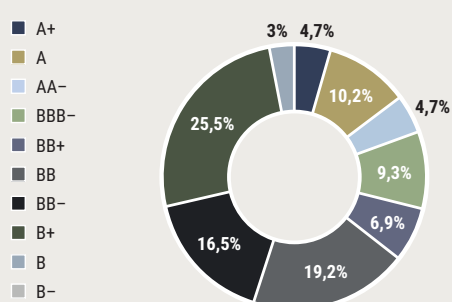


FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
SEB	37 543	3,9
Cibus Nordic Real Estate	34 988	3,6
Hexagon Composites	34 534	3,5
Jyske Bank	34 014	3,5
Ocean Yield	33 124	3,4

## Geografisk fördelning 2019-06-30



## Fördelning kreditbetyg 2019-06-30



Kreditbetygen baseras på interna bedömningar.

## Balansräkning, tkr

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	826 298	662 284
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	274	9 365
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>826 572</b>	<b>671 649</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	92 056	12 313
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>92 056</b>	<b>12 313</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	48 914	35 964
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 758	4 747
Övriga tillgångar	5 600	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>979 900</b>	<b>724 673</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-898	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-898</b>	<b>0</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-728	-574
Övriga skulder	0	-4 810
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 626</b>	<b>-5 384</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>978 274</b>	<b>719 289</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	4 810
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	5 600	-
% av fondförmögenhet	0,6	0,7
Åtaganden (not 3)	34 500	0
% av fondförmögenhet	3,5	0

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>719 289</b>	<b>555 345</b>
Andelsutgivning	437 172	615 864
Andelsinlösen	-201 806	-458 306
Årets resultat enligt resultaträkning	23 619	6 386
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>978 274</b>	<b>719 289</b>

## Not 3 Åtaganden

Köp i emission Sergel FRN220709 samt Dilasso Timber FRN230708	
Belopp som åtagandet avser	34 500
% av fondförmögenhet	3,5

## Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
B2 FRN221114	NO/EUR	2 000 000	20 374	2,1
B2 FRN230523	NO/EUR	1 100 000	11 183	1,1
Bewi FRN200608	SE/SEK	10 000 000	10 161	1,0
Bewi FRN220419	SE/EUR	700 000	7 666	0,8
BMST FRN220619	SE/SEK	18 000 000	18 281	1,9
Catella FRN220615	SE/SEK	12 000 000	12 312	1,3
Cibus Nordic Real Estate FRN210526	SE/EUR	3 200 000	34 988	3,6
Color Group FRN201217	NO/NOK	7 000 000	7 911	0,8
Color Group FRN220923	NO/NOK	9 500 000	10 549	1,1
Color Group FRN231123	NO/NOK	7 000 000	7 754	0,8
Consilium Call FRN211101	SE/SEK	3 000 000	2 991	0,3
Consilium FRN200325	SE/SEK	9 000 000	9 079	0,9
Delete FRN210419	FI/EUR	2 100 000	22 628	2,3
DSV Miljø FRN210510	DK/EUR	2 100 000	22 670	2,3
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	15 500 000	17 344	1,8
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	1 800 000	19 015	1,9
Hedin Bil FRN221005	SE/SEK	10 000 000	9 917	1,0
Heimstaden Call FRN241011	SE/SEK	18 750 000	19 141	2,0
Hexagon Composites FRN230315	NO/NOK	31 500 000	34 534	3,5
Hoist Group FRN210629	SE/SEK	23 000 000	23 115	2,4
Höegh LNG FRN200605	BM/USD	1 000 000	9 397	1,0
If Försäkring Call FRN230322	SE/SEK	16 000 000	15 513	1,6
Jacob Holm FRN220331	DK/EUR	2 000 000	20 512	2,1
JSM Financial Group FRN200420	SE/SEK	9 000 000	9 187	0,9
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	10 000 000	10 530	1,1
Jyske Bank Call FRN240409	DK/SEK	23 000 000	23 484	2,4
Kotkamills 8,25% Obl200313	FI/EUR	1 407 896	15 208	1,6
Landshypotek Bank Call FRN220329	SE/SEK	23 000 000	23 615	2,4
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	8 000 000	8 184	0,8
Nivika Fastigheter FRN211129	SE/SEK	20 000 000	20 072	2,1
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	12 500 000	13 703	1,4
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	18 000 000	19 421	2,0
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	20 000 000	22 403	2,3
PWT FRN221018	DK/DKK	12 000 000	14 329	1,5
SAS 5,375% Obl221124	SE/SEK	18 000 000	18 323	1,9
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	4 000 000	37 543	3,8
Sergel FRN201229	SE/SEK	11 000 000	11 470	1,2
Slättö Fastpartner FRN230401	SE/SEK	25 000 000	25 063	2,6
Stolt-Nielsen 6,375% Obl220921	BM/USD	1 000 000	9 255	0,9
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	11 000 000	12 141	1,2
Strömma Turism & Sjöfart FRN210527	SE/SEK	16 000 000	16 500	1,7
Teekay LNG FRN230829	MH/NOK	28 000 000	30 635	3,1
Ziton FRN211003	DK/EUR	2 047 500	22 450	2,3
			<b>730 548</b>	<b>74,7</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>730 548</b>	<b>74,7</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
DLF Seeds Call 6,375% Obl221127	DK/EUR	1 500 000	16 559	1,7
			<b>16 559</b>	<b>1,7</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>16 559</b>	<b>1,7</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Ekornes FRN231002	NO/NOK	20 000 000	22 446	2,3
European Energy Green Bond FRN230920	DK/EUR	1 000 000	10 828	1,1
Ship Finance International Limited FRN240604	BM/NOK	23 000 000	25 078	2,6
			<b>58 353</b>	<b>6,0</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>			<b>58 353</b>	<b>6,0</b>

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Läringsverkstedet FRN220601	NO/NOK	19 000 000	20 839	2,1
			<b>20 839</b>	<b>2,1</b>
<b>VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT</b>				
DKK/SEK H190930	SE/DKK	-11 340 000	-41	0,0
EUR/SEK H190930	SE/EUR	-21 390 201	-709	-0,1
NOK/SEK H190930	SE/NOK	-225 123 636	274	0,0
USD/SEK H190930	SE/USD	-5 844 088	-148	0,0
			<b>-624</b>	<b>-0,1</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>20 215</b>	<b>2,1</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>825 674</b>	<b>84,4</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			152 600	15,6
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>978 274</b>	<b>100,0</b>

### Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

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

### Portföljförvaltare:

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

Bg: 5314-9837 (andelsklass SEK)

## Fondens utveckling\*

Fondförmögenheten minskade från 10,6 miljarder kronor vid årets början till 9,8 miljarder kronor den 30 juni 2019. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 851 miljoner kronor.

Lannebo Likviditetsfond steg under perioden med 0,8 procent. Fondens jämförelseindex NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M steg med 0,2 procent.

## Kommentarer till resultatet

Det negativa stämningläget på den svenska kreditmarknaden som präglade slutet av 2018 byttes ut mot positivare tongångar under den första halvan av 2019. Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick ihop med stigande obligationspriser som följd. Under slutet av perioden svängde pendeln tillbaka något efter att handelskriget mellan USA och Kina återigen eskalerat och president Trump annonserat nya tullar. Aktiviteten på primärmarknaden var hög under perioden och både nya och gamla emittenter var ute och hämtade in nytt kapital.

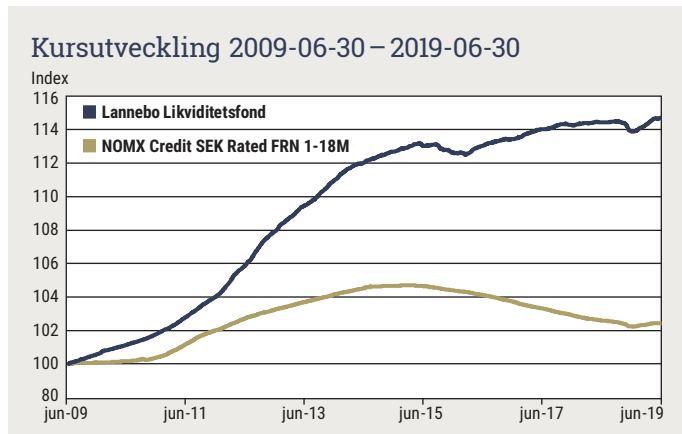
Riksbanken höll den svenska reporäntan oförändrad på -0,25 procent och signalerar att nästa höjning kommer att ske något senare än vad som bedömts tidigare. Aktiviteten i svensk ekonomi är fortfarande hög och inflationen är nära målet på 2 procent men bedömningen är att inflationstrycket framöver kommer vara något svagare än förväntat. Riksbanken kommer också att fortsätta med återköpen av statsobligationer fram till december 2020.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,13 procent vid årets början till -0,03 procent vid periodens slut. Den svenska femåriga statsobligationsräntan föll däremot till -0,5 procent från att ha legat kring nollstrecket vid årets början.

En förändring i de långa räntorna har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar.

Fonden deltog i flera emissioner under halvåret, en av dem var i finska Stora Enso som är ett nytt innehav i fonden. Stora Enso emitterade sina första gröna obligationer och obligationslikviden är öronmärkt till projekt inom hållbart skogsbruk, förnybar energi och minskade utsläpp. En annan emittent som hade på hållbarhetståget var fastighetsbolaget Wallenstam som också emitterade obligationer under sitt gröna ramverk. Obligationen ska användas till att finansiera grön el genom utbyggnad av bolagets vindkraftpark. En annan ny emittent i fonden var H&M som gjorde debut på räntemarknaden med sitt nya företagscertifikatsprogram. Fonden var också med i emissioner av Hexagon, NIBE Industrier och Ikano Bank, samtliga innehav i fonden sedan tidigare.

Inga större strukturella förändringar genomfördes i fonden. Andelen obligationer, merparten FRN-lån med rörlig ränta, låg på 92 procent och andelen certifikat och kassa låg på 8 procent vid slutet av perioden. Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, bibehölls på en låg nivå och uppgick till 0,3 år vid halvårsskiftet. Strategin är att hålla räntedurationen kort som ett skydd mot stigande räntor. Kredittidurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, var vid halvårsskiftet 1,9 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



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på ett år har varit 0,3 procent. Fondens jämförelseindex var innan 2018-04-01 OMRX Statsskuldväxelindex.

hög kreditvärdighet. Genomsnittet av de bedömda kreditbetygen för innehaven i fonden låg vid halvårsskiftet på BBB.

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Volvo Treasury, Castellum, NIBE Industrier, Scania CV (Scania) och Ikano Bank.

**Volvo Treasury** ingår i Volvokoncernen och fungerar som koncernens interntjänst. Volvo Treasury samordnar koncernens globala finansieringsstrategi och den ekonomiska infrastrukturen. AB Volvo är noterat på Stockholmsbörsen och koncernen är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner. AB Volvo fick under perioden höjd officiell rating från BBB+ till A-.

**Castellum** är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet uppgår till knappt 90 miljarder kronor. Fastighetsportföljen består av kontors-, handels- och lager/logistikfastigheter. Bolaget är geografiskt väldiversifierat och finns i större svenska tillväxtstäder samt i Helsingfors och Köpenhamn. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Bolaget fick under halvåret höjd kreditrating från Baa3 till Baa2.

**NIBE Industrier** är ett svenskt bolag som utvecklar hållbara energilösningar för inomhuskomfort för såväl privata och offentliga byggnader såsom till industrin. Bolaget är uppdelat i tre affärsområden – Climate Solutions, Element och Stoves. NIBE Industrier är noterat på Stockholmsbörsen. En lång historik, stark marknadsposition och god lönsamhet gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i BBB-segmentet.

**Scania CV** är en av världens ledande tillverkare av lastbilar och bussar. Bolaget har lång historik och finns i 100 länder. Bolaget ingår i tyska Volkswagenkoncernen och börsnoterades under juni 2019 som en del av TRATON. Scania har en officiell BBB+ rating.

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

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

## Väsentliga risker

Den största risken förknippad med fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär 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. Likviditetsfonden 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 ej överstiga två år. Fondens ränteduration är 0,3 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 kontrol-

leras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet 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

Andelsklass SEK C startade 2018-10-30

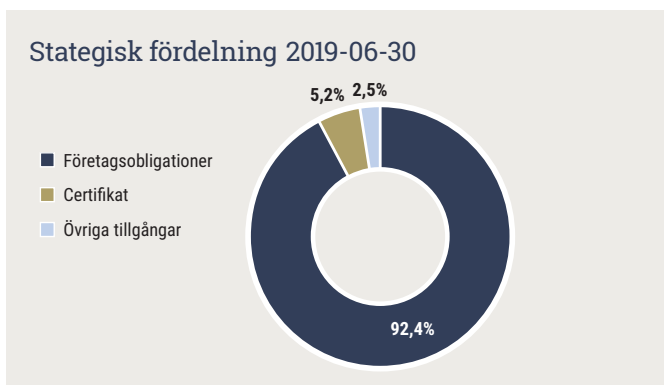
Fondens utveckling	190630	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	9 824 271	10 599 134	7 487 696	5 940 612	7 095 225	3 627 063	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999
Andelsklass SEK	9 791 845	10 573 665								
Andelsklass SEK C	32 426	25 470								
Andelsvärde SEK, kr	115,29	114,43	114,80	113,97	113,11	113,24	111,57	108,52	107,25	106,14
Andelsvärde SEK C, kr	115,37	114,45								
Antal utestående andelar, tusental	85 213	92 627	65 226	52 125	62 727	32 031	29 141	28 602	55 910	16 705
Andelsklass SEK	84 932	92 404								
Andelsklass SEK C	281	223								
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,66	1,22	2,36
Andelsklass SEK C	0,00									
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	0,8	-0,3	0,7	0,8	-0,1	1,5	2,8	3,7	2,2	1,2
Andelsklass SEK C	0,8	-0,4								
NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M <sup>1</sup> , %	0,2	-0,7	-0,8	-0,7	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	0,4	0,3	0,2	0,3	0,4					
Andelsklass SEK C	-	-								
Totalrisk jmf index, %	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1					
Kreditduration, år	1,9	1,8	1,8	1,7	1,8					
Ränteduration, år	0,3	0,3	0,1	0,1	0,2					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån andelsklass SEK, %	0,3	0,2	0,7	0,3	0,7					
- 5 år andelsklass SEK, %	0,5	0,5	1,1	1,7	2,0					
- 24 mån andelsklass SEK C, %	-	-								
- 5 år andelsklass SEK C, %	-	-								
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>										
Förvaltningsavgift andelsklass SEK, %	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2					
Förvaltningsavgift andelsklass SEK C, %	0,1	0,1								
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Analyskostnader, tkr	53	51								
Analyskostnader, %	0,0	0,0								
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,20	0,20	0,20	0,20	0,22					
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	-	-								
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	20	20	20	20	23					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	-	-								
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	1	1	1	1	1					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	-	-								
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,6	0,5	0,6	0,8					
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									

1) NASDAQ OMX Credit SEK 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 Statsskuldväxelindex.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.



FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volvo Treasury	764 625	7,8
Castellum	752 771	7,7
NIBE Industrier	484 790	4,9
Scania CV	415 382	4,2
Ikano Bank	366 801	3,7



### Balansräkning, tkr

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	9 073 695	9 345 534
Penningmarknadsinstrument	509 684	894 936
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>9 583 379</b>	<b>10 240 470</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	86 839	195 014
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>86 839</b>	<b>195 014</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	147 388	158 987
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 290	6 384
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 825 897</b>	<b>10 600 855</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 625	-1 721
Övriga skulder	0	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 625</b>	<b>-1 721</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>9 824 271</b>	<b>10 599 134</b>

### Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

### Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>10 599 134</b>	<b>7 487 696</b>
Andelsutgivning	1 887 702	8 596 966
Andelsinlösen	-2 738 965	-5 448 739
Årets resultat enligt resultaträkning	76 400	-36 789
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>9 824 271</b>	<b>10 599 134</b>

### Innehav i finansiella instrument per 2019-06-30

	LAND/VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADSVÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Akelius Residential FRN231003	SE/SEK	96 000 000	96 494	1,0
Atrium Ljungberg Green Bond 0,743% Obl210419	SE/SEK	42 000 000	42 095	0,4
Atrium Ljungberg Green Bond FRN210709	SE/SEK	100 000 000	99 832	1,0
Atrium Ljungberg Green Bond FRN210906	SE/SEK	116 000 000	115 694	1,2
Balder FRN201120	SE/SEK	135 000 000	134 937	1,4
Balder FRN210517	SE/SEK	50 000 000	49 919	0,5
Balder FRN230119	SE/SEK	49 000 000	48 697	0,5
Balder Green Bond FRN240605	SE/SEK	70 000 000	70 175	0,7
Bilia FRN210329	SE/SEK	85 000 000	87 552	0,9
Bilia FRN231011	SE/SEK	50 000 000	50 323	0,5
BillrudKorsnäs FRN210608	SE/SEK	100 000 000	100 402	1,0
BillrudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	133 000 000	134 796	1,4
BillrudKorsnäs FRN230320	SE/SEK	100 000 000	100 111	1,0
Castellum FRN190916	SE/SEK	83 000 000	83 156	0,8
Castellum FRN200313	SE/SEK	145 000 000	145 833	1,5
Castellum FRN201009	SE/SEK	70 000 000	70 044	0,7
Castellum FRN210301	SE/SEK	84 000 000	85 021	0,9
Castellum FRN211004	SE/SEK	38 000 000	39 021	0,4
Castellum FRN220414	SE/SEK	77 000 000	78 225	0,8
Castellum FRN220901	SE/SEK	99 000 000	101 498	1,0
Castellum FRN230828	SE/SEK	100 000 000	99 510	1,0
Castellum FRN240328	SE/SEK	50 000 000	50 463	0,5
Elekta FRN200326	SE/SEK	143 000 000	143 822	1,5
Elekta FRN220328	SE/SEK	40 000 000	40 997	0,4
Ellevio FRN200228	SE/SEK	354 000 000	355 281	3,6
Fabege Green Bond FRN230830	SE/SEK	84 000 000	83 683	0,9
Heimstaden Bostad FRN201207	SE/SEK	190 000 000	191 617	2,0
Hexagon FRN191126	SE/SEK	133 000 000	133 365	1,4
Hexagon FRN210901	SE/SEK	100 000 000	100 474	1,0
Husqvarna FRN210503	SE/SEK	134 000 000	136 688	1,4
Husqvarna FRN230214	SE/SEK	27 000 000	27 038	0,3
ICA Gruppen FRN220304	SE/SEK	52 000 000	52 231	0,5
Ikano Bank FRN200122	SE/SEK	100 000 000	100 221	1,0
Ikano Bank FRN210126	SE/SEK	139 000 000	140 356	1,4
Ikano Bank FRN210514	SE/SEK	50 000 000	50 176	0,5
Ikano Bank FRN210621	SE/SEK	76 000 000	76 049	0,8
Indutrade FRN220225	SE/SEK	90 000 000	90 293	0,9
Indutrade FRN230223	SE/SEK	57 000 000	57 095	0,6
Kinnevik FRN200529	SE/SEK	254 000 000	254 989	2,6
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	119 000 000	121 016	1,2
Latour FRN200316	SE/SEK	96 000 000	96 255	1,0
Lifco FRN191206	SE/SEK	25 000 000	25 045	0,3
Loomis FRN191218	SE/SEK	99 000 000	99 437	1,0
MTG FRN201005	SE/SEK	42 000 000	42 465	0,4
NENT FRN220523	SE/SEK	98 000 000	98 210	1,0
NIBE Industrier FRN200528	SE/SEK	67 000 000	67 523	0,7
NIBE Industrier FRN210621	SE/SEK	111 000 000	112 108	1,1
NIBE Industrier FRN220411	SE/SEK	156 000 000	158 710	1,6
NIBE Industrier FRN230904	SE/SEK	102 000 000	102 350	1,0
NIBE Industrier FRN240603	SE/SEK	44 000 000	44 099	0,4
Norsk Hydro FRN201109	NO/SEK	151 000 000	151 657	1,5
Olav Thon Eiendomsselskap FRN210308	NO/SEK	180 000 000	179 996	1,8
Olav Thon Eiendomsselskap FRN220510	NO/SEK	50 000 000	49 911	0,5
PostNord FRN210913	SE/SEK	120 000 000	120 253	1,2
SAAB FRN210927	SE/SEK	118 000 000	118 331	1,2
SAAB FRN220928	SE/SEK	80 000 000	80 200	0,8
Sampo FRN220523	FI/SEK	73 000 000	73 537	0,7
SBAB Bank Green Bond FRN240620	SE/SEK	78 000 000	78 187	0,8
Scania CV 0,33% Obl210223	SE/SEK	200 000 000	199 704	2,0
Scania CV FRN200316	SE/SEK	65 000 000	65 335	0,7
Scania CV FRN200715	SE/SEK	150 000 000	150 343	1,5
SFF FRN200309	SE/SEK	64 000 000	64 193	0,7
SFF Green Bond FRN200529	SE/SEK	50 000 000	50 201	0,5
SFF Green Bond FRN210531	SE/SEK	50 000 000	49 899	0,5
Skanska Financial Services Green Bond FRN201124	SE/SEK	63 000 000	63 299	0,6
Stockholm Exergi FRN200917	SE/SEK	50 000 000	50 361	0,5
Stora Enso Green Bond FRN210820	FI/SEK	110 000 000	110 553	1,1
Stora Enso Green Bond FRN240220	FI/SEK	43 000 000	43 656	0,4
Södra Skogsägarna Green Bond FRN210607	SE/SEK	98 000 000	99 666	1,0
Tele2 FRN210511	SE/SEK	140 000 000	143 246	1,5
Tele2 FRN220316	SE/SEK	194 000 000	199 224	2,0
Telenor FRN210920	NO/SEK	200 000 000	200 371	2,0
Trelleborg Treasury FRN210118	SE/SEK	113 000 000	114 020	1,2
Vacze Green Bond FRN220607	SE/SEK	38 000 000	38 230	0,4

# LANNEBO LIKVIDITETFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Vacse Green Bond FRN230912	SE/SEK	96 000 000	96 447	1,0
Wallenstam FRN201123	SE/SEK	96 000 000	96 408	1,0
Wallenstam FRN210927	SE/SEK	100 000 000	100 064	1,0
Wallenstam Green Bond FRN210524	SE/SEK	28 000 000	27 994	0,3
Willhem 0,109% Obl200527	SE/SEK	300 000 000	300 005	3,1
Volvo Treasury 0,083% Obl200406	SE/SEK	150 000 000	149 937	1,5
Volvo Treasury 0,245% Obl200917	SE/SEK	100 000 000	100 087	1,0
Volvo Treasury FRN200608	SE/SEK	311 000 000	312 560	3,2
Volvo Treasury FRN210920	SE/SEK	100 000 000	100 228	1,0
Volvo Treasury FRN231213	SE/SEK	100 000 000	101 814	1,0
Volvofinans Bank FRN200120	SE/SEK	28 000 000	28 088	0,3
Volvofinans Bank FRN210127	SE/SEK	56 000 000	56 488	0,6
Volvofinans Bank FRN220309	SE/SEK	40 000 000	40 431	0,4
Volvofinans Bank Green Bond FRN220516	SE/SEK	20 000 000	20 259	0,2
ÅF FRN200512	SE/SEK	64 000 000	64 242	0,7
ÅF FRN230620	SE/SEK	42 000 000	41 381	0,4
			<b>9 016 194</b>	<b>91,8</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA  
TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD** **9 016 194** **91,8**

**ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR  
REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD  
SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN**

**FÖRETAGSOBLIGATIONER**

Arla Foods Finance FRN230703	DK/SEK	36 000 000	36 042	0,4
			<b>36 042</b>	<b>0,4</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL  
FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD  
SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN** **36 042** **0,4**

**ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT\***

**FÖRETAGSOBLIGATIONER**

Arla Foods Finance FRN210531	DK/SEK	21 000 000	21 459	0,2
			<b>21 459</b>	<b>0,2</b>

**PENNINGMARKNADSIKONTRAKT - FÖRETAGSCERTIFIKAT**

Atrium Ljungberg FC190826	SE/SEK	50 000 000	49 989	0,5
Hexagon FC190923	SE/SEK	100 000 000	99 958	1,0
HM FC191127	SE/SEK	100 000 000	99 906	1,0
Loomis FC190923	SE/SEK	40 000 000	39 972	0,4
Wallenstam FC191127	SE/SEK	100 000 000	99 893	1,0
Ålandsbanken BC190912	FI/SEK	120 000 000	119 967	1,2
			<b>509 684</b>	<b>5,2</b>

**SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT** **531 142** **5,4**

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT**

Övriga tillgångar och skulder netto			240 892	2,5
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>9 824 271</b>	<b>100,0</b>

\*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, det vill säga som är onoterade. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

**SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP**

Hexagon				3,4
Wallenstam				3,3
Atrium Ljungberg				3,1
Loomis				1,4

## Redovisningsprinciper

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

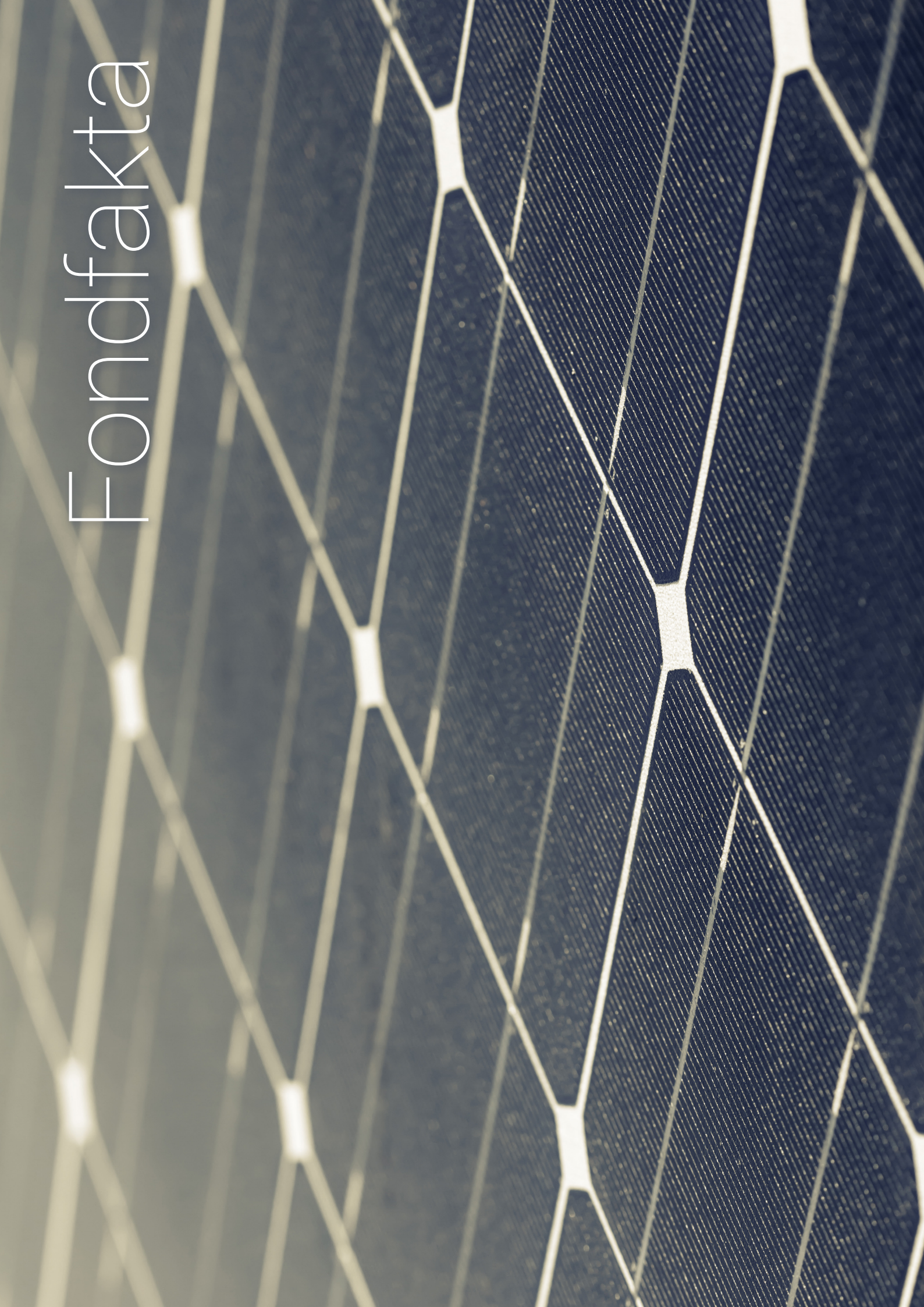
### Värdering av finansiella instrument

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

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



# Fondfakta





**AKTIE-/BLANDFONDER/FONDANDELSFONDER****Lannebo Europa Småbolag** ( bg 5140-8037 andelsklass A 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 placeringmöjligheter.

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 )

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 två andelsklasser 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 har två andelsklasser i svenska kronor: SEK och SEK C<sup>1</sup>. Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser som handlas i euro och norska kronor.

**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 investeringstillfället. Vid halvårsskiftet 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 70 miljarder kronor.

Fonden har tre andelsklasser: SEK, SEK C<sup>1</sup> och EUR. Andelsklass SEK och SEK C 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 investeringstillfället. Vid halvårsskiftet 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 70 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 två andelsklasser som handlas i euro.

**Lannebo Sverige Hållbar** ( bg 5314-3772, andelsklass A SEK )

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börser. Fonden följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier i sina placeringar. Fonden investerar inte i bolag som bryter mot internationella konventioner eller i bolag som producerar och/eller distribuerar

kontroversiella vapen. Fonden avstår även från att investera i bolag där mer än 5 procent av bolagets omsättning kommer från produktion och/eller distribution av varor och tjänster inom kategorierna tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi. Fonden har vidare en restriktiv hållning till investeringar i bolag som utvinnet fossila bränslen (kol, olja och gas).

Fonden har två andelsklasser i svenska kronor: A SEK och B SEK. Andelsklass A SEK är icke-utdelande och andelsklass B SEK lämnar en årlig utdelning på minst 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut.

**Lannebo Sverige Plus** ( bg 346-3585, andelsklass SEK )

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaltd fond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börser. 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<sup>1</sup>. Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser 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 placerar i första hand i fonder som förvaltas av Lannebo Fonder. Som högst får aktieandelen i fonden motsvara 60 procent av fondförmögenheten, räntedelen får uppgå till 100 procent och högst 30 procent får placeras i specialfonder.

**RÄNTEFONDER****Lannebo Corporate Bond** ( bg 303-5318, andelsklass 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 två andelsklasser i svenska kronor: SEK och SEK C<sup>1</sup>. Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser som handlas i euro och norska kronor.

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** ( bg 584-9369, andelsklass SEK )

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

Fonden har två andelsklasser i svenska kronor: SEK och SEK C<sup>1</sup>. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

**Lannebo Likviditetsfond** ( bg 5314-9837 andelsklass SEK )

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

Fonden har två andelsklasser i svenska kronor: SEK och SEK C<sup>1</sup>. Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser som handlas i euro.

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



## FONDSORTIMENT

### AVGIFTER

#### Aktie-/blandfonder/fondandelsfond

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift:	0 %
Förvaltningsavgift*:	1,6 %
Ersättning till förvaringsinstitutet:	
Lannebo Europa Småbolag	upp till 0,02 %
Lannebo Mixfond Offensiv	upp till 0,02 %
Lannebo Nordic Equities	upp till 0,10 %
Lannebo Komplet	upp till 0,04 %
Lannebo Sverige Hållbar	upp till 0,02 %

\* För Småbolag SEK C<sup>1</sup> respektive Nordic Equities SEK C<sup>1</sup> är förvaltningsavgiften 0,8%.

#### Räntefonder

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift:	0 %
Förvaltningsavgift Lannebo Likviditetsfond*	0,2 %
Förvaltningsavgift Lannebo Corporate Bond*	0,9 %
Förvaltningsavgift Lannebo High Yield*	0,9 %
Ersättning till förvaringsinstitutet Lannebo High Yield	upp till 0,02 %
Ersättning till förvaringsinstitutet Lannebo Corporate Bond	upp till 0,02 %

\* För Likviditetsfond SEK C<sup>1</sup> är förvaltningsavgiften 0,1%.

\* För Corporate Bond SEK C<sup>1</sup> respektive High Yield SEK C<sup>1</sup> är förvaltningsavgiften 0,45%.

#### Lannebo Sverige Plus

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift:	0 %
Fast förvaltningsavgift SEK:	1,0 %
Fast förvaltningsavgift SEK C <sup>1</sup> :	0,5 %
Rörlig ersättning <sup>2</sup> :	20 % på ev överavkastning

#### Lannebo Småbolag Select

Fast förvaltningsavgift:	0,7 %
Resultatbaserad avgift <sup>3</sup> :	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 avkastningsröskel, 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 avkastningsröskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 5 procentenheter.

Faktblad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras kostnadsfritt från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, [www.lannebo.se](http://www.lannebo.se).

## 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 placeras 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 placeras 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 %

## SKATTEREGLER FORTS.

### Beskattning av 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 schablon-intäkt 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 lagstiftning som innebär att vi som fondbolag ska identifiera våra kunders skatterättsliga hemvist, och från och med 2017 översända vissa kontrolluppgifter till Skatteverket.

Mer precis 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 med flera 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	Schweizisk franc
GE	Georgia	GBP	Brittiskt pund
GG	Guernsey	ZAR	Sydafrikansk rand
IE	Irland	JPY	Japansk yen
IS	Island		
IL	Israel		
IT	Italien		
JP	Japan		
LU	Luxemburg		
MT	Malta		
MH	Marshallöarna		
NL	Nederländerna		
NO	Norge		
CH	Schweiz		
GB	Storbritannien		
SE	Sverige		
DE	Tyskland		
US	USA		
AT	Österrike		

## FONDENS ANDELSVÄRDE

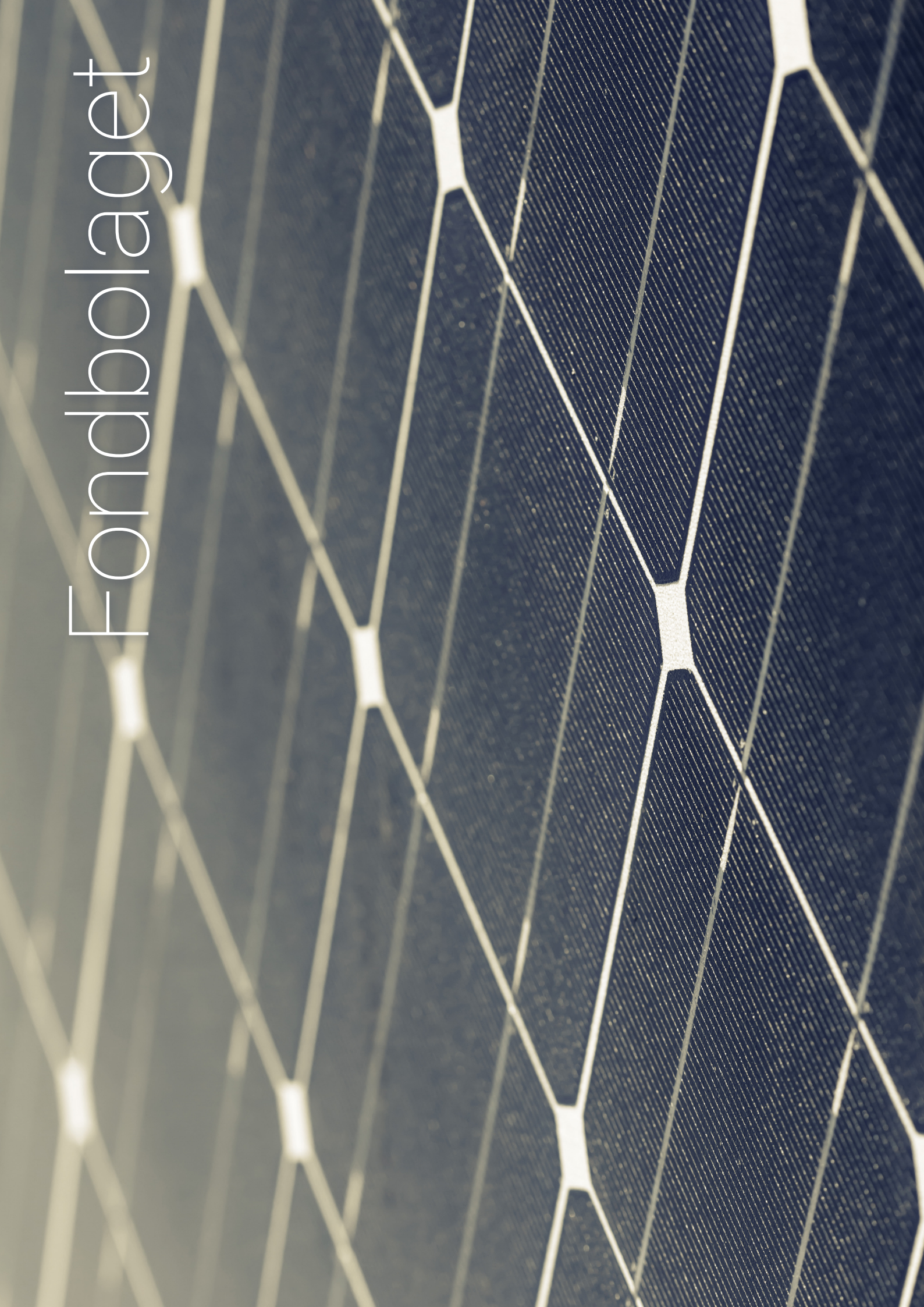
Andelsvärdet för respektive fond beräknas dagligen och publiceras på vår hemsida, i ledande dagstidningar och på text-tv.

## 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.



# Fondbolaget







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

## Lannebo Fonder AB, org nr 556584-7042

### STYRELSE / STYRELSELEDAMÖTER

#### Göran Espelund – styrelseordförande

Civilekonom Linköpings Universitet, tidigare VD Lannebo Fonder. **Egna innehav:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo NanoCap, Lannebo Nordic Equities, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

#### Anna-Karin Eliasson Celsing – vice styrelseordförande

Civilekonom Handelshögskolan, styrelseordförande Sveriges Television, styrelseledamot i OX2 Vind, Landshypotek Bank, Serneke och Volati. **Egna innehav:** Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Hållbar, 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, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Plus.

#### 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 Ativo Finans/Factoringgruppen, styrelseledamot i Recipharm, Concordia Maritime, Stendörren Fastigheter, Rejlers och Medivir. **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, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

#### Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Malin Lüning 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.

## 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, det vill säga 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.

## Principer för aktieägarengagemang

### Bakgrund och syfte

Lannebo Fonder AB (nedan Lannebo eller fondbolaget) är ett fristående fondbolag som bedriver aktiv förvaltning inom utvalda placeringsområden. Lannebos huvudsakliga mål med fondförvaltningen är att generera en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt fondandelsägarna, med hänsyn tagen till fondernas placeringsinriktning och riskprofil samt i förekommande fall särskilda kriterier som fastställts för fonden.

Enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska fondbolaget i all verksamhet som avser förvaltningen av fonderna handla uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse, vilket inkluderar att på andelsägarnas uppdrag företräda fonderna i ägarfrågor. Ett ansvarsfullt utövande av ägarrollen samt utvärdering av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter är för Lannebo väsentliga delar av fondandelsägarnas förvaltningsuppdrag och är integrerat i förvaltningen av fonderna.

Enligt fondlagstiftningen samt Svensk kod för fondbolag och Fondbolagens förenings riktlinjer ska Lannebo anta principer för sitt aktieägarengagemang med ett visst innehåll. Ett fondbolag ska även ha interna regler som ska ange strategier, med ett visst innehåll, för att bestämma när och hur rösträtter ska användas.

Mot bakgrund av vad som har angivits ovan har styrelsen för Lannebo antagit dessa principer för aktieägarengagemang.

### Principer för aktieägarengagemang och Lannebos utgångspunkter

Lannebos principer för aktieägarengagemang anger hur fondbolaget ska agera som ägare i de bolag som det genom förvaltrade fonder investerar i. Principerna gäller för samtliga fonder under fondbolagets förvaltning. Vid diskretionära förvaltningsuppdrag regleras aktieägarengagemangsfrågor i uppdragsavtalet.

Styrelsen gör regelbundet en översyn av principerna och implementeringen av principerna genomförs inom förvaltningsorganisationen.

Syftet med Lannebos ägarutövande är att främja en god utveckling i de bolag som Lannebos fonder investerar i. Ägarrollen ska utövas på ett sådant sätt att bolagens värde och därmed fondernas långsiktiga avkastning utvecklas på bästa sätt i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Lannebo anser att ett aktivt, affärsmässigt och ansvarsfullt ägarutövande är en viktig del av uppdraget från fondandelsägarna och att en god bolagsstyrning främjar möjligheten till en långsiktigt hållbar utveckling i bolagen.

Lannebo verkar vidare för att de bolag som fondbolaget investerar i agerar i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner, relevanta koder, riktlinjer och i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden.

Lannebo vill dessutom verka för att allmänhetens förtroende för aktieägande och aktiemarknaden är gott samt att de reglerade marknaderna i Norden har goda förutsättningar att förbli attraktiva och effektiva marknadsplatser.

Lannebo 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. Detta arbete regleras närmare i den av Lannebos styrelse antagna policyn för ansvarsfulla investeringar.

### Aktieägarengagemangets utövande

#### Övervakning, dialog och eskalering

Lannebo är en långsiktig investerare och investeringsbesluten grundas på förvaltarens bolagsanalyser där faktorer såsom bolagets affärsmodell, marknadsposition och utvecklingsmöjligheter undersöks. I det löpande förvaltningsarbetet övervakas exempelvis bolagets strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur och bolagsstyrning.

Hållbarhetsfaktorer - som exempelvis miljömässig och social påverkan - bedöms på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen, eftersom det är Lannebos uppfattning att bolag som drivs ansvarsfullt och långsiktigt hållbart kommer att lyckas bättre över tid.

Lannebo följer och analyserar löpande utvecklingen i de bolag fondbolaget investerat i genom publicerad finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med bolagen. Bevakningen av bolagen sker av förvaltningsorganisationen, ägaransvarig och hållbarhetsansvarig.

Lannebo har som ägare en möjlighet att utöva en påverkan på bolagen. Denna möjlighet använder sig fondbolaget av proaktivt såväl som reaktivt genom kontinuerlig dialog med bolag där fondbolagets fonder har innehav. Ägarutövandets aktiviteter bestäms utifrån en risk- och väsentlighetsbedömning. Därutöver genomför Lannebo strukturerade hållbarhetsmöten med ledningspersoner i särskilda bolag för att diskutera bolagets hållbarhetsarbete.

I de fall Lannebo inte är nöjd med utvecklingen eller skötseln i ett portföljbolag ska fondbolaget överväga att trappa upp sitt aktieägarengagemang; ett så kallat eskaleringsförfarande. Detta sker företrädesvis genom att Lannebos synpunkter framförs via en direktkontakt med portföljbolaget. Lannebo är ett oberoende fondbolag men ska överväga att samarbeta med andra aktieägare i fall där detta bedöms som lämpligt och i andelsägarnas gemensamma intresse. Effekter av eskaleringsförfaranden ska utvärderas av fondbolaget. Om Lannebo inte ser möjlighet att kunna påverka genom ett eskaleringsförfarande eller genom att utöva rösträtten, är försäljning av aktierna ett alternativ.

#### Bolagsstämman

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ, där aktieägare har rätt att utöva sitt inflytande genom att utnyttja sin rösträtt.

Lannebo har som huvudprincip att delta på bolagsstämmor där fondbolaget har aktieinnehav - med undantag om innehavets storlek är ringa i förhållande till övriga aktieägare. På bolagsstämmor i de nordiska länderna deltar Lannebo normalt med egen representation medan deltagande på bolagsstämmor i andra länder normalt sker genom fullmaktsröstning enligt av Lannebo lämnad röstinstruktion. Rösträtter ska enbart användas till förmån för fonden och ska användas på det sätt som bedöms vara i andelsägarnas gemensamma intresse. Lannebo använder sig inte av röstningsrådgivare i samband med bolagsstämmor.

Eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om Lannebo ska delta.

## Styrelsen

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

## Valberedningsarbete

Lannebo deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att fondbolagets handlingsfrihet är oinskränkt. Valberedningen bör utgöras av de största ägarna i bolaget. Lannebo verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt. Representanter till Lannebos valberedningar utses företrädesvis inom förvaltningsorganisationen.

I valberedningens arbetsuppgifter ingår att utvärdera befintlig styrelse, lägga fram förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt förslag till arvodering av styrelseledamöter, styrelseordförande, utskottsledamöter och utskottsordförande. Valberedningen ska även lämna förslag till val och arvodering av revisor.

Vid tillsättandet av en styrelse anser Lannebo det vara av yttersta vikt att fondbolaget 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 ledamöten inte kan ägna styrelseuppdraget tillräcklig tid och omsorg och aktivt bidra till ett effektivt styrelsearbete.

## Intressekonflikter

Lannebo är ett oberoende fondbolag och saknar ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaltar fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemang för fondernas räkning hanteras i enlighet med fondbolagets interna regler om hantering av intressekonflikter.

Lannebos ägararbete ska bedrivas på ett sådant sätt att fondbolaget generellt sett inte får del av insiderinformation, eftersom det försvårar fondbolagets förvaltning. Om Lannebo trots det skulle komma att förfoga insiderinformation till följd av sitt aktieägarengagemang, ska fondbolaget alltid följa gällande regelverk mot marknadsmissbruk och interna regler på området.

## Aktierelaterade incitamentsprogram

Lannebo 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. Lannebo 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. Lannebo anser också att styrelsen i god tid före bolagsstämman ska förankra förslag till incitamentsprogram hos de större ägarna.

## Kommunikation

Lannebos principer för aktieägarengagemang ska publiceras på fondbolagets webbplats.

Lannebo ska lämna en årlig redogörelse för hur principerna för aktieägarengagemang har tillämpats. Redogörelsen ska innehålla en allmän beskrivning av fondbolagets röstningsbeteende, en förklaring av de viktigaste omröstningarna och uppgift om i vilka eventuella frågor fondbolaget har använt sig av råd eller röstningsrekommendationer från en röstningsrådgivare. Av redogörelsen ska det också framgå hur Lannebo har röstat på bolagsstämmor. Omröstningar som är obetydliga på grund av ämnet eller storleken på aktieinnehavet behöver dock inte redovisas. Lannebo redovisar i redogörelsen i vilka valberedningar fondbolaget deltagit och på vilka bolagsstämmor fondbolaget närvarat. Redogörelsen ska hållas tillgänglig utan kostnad på fondbolagets webbplats.

Utöver redogörelsen enligt ovan redovisar Lannebo i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna. Önskar en andelsägare få del av samtliga ställningstaganden som fondbolaget gjort i ägarfrågor, tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran av andelsägaren.

## Ägaransvarig

Ansvarig för ägarfrågor på Lannebo är Mats Gustafsson. Ägaransvarig ska årligen rapportera till styrelsen om hur Lannebos principer för aktieägarengagemang har tillämpats.

Mats Gustafsson, tel 08-5622 5200, e-post: [mats.gustafsson@lannebo.se](mailto:mats.gustafsson@lannebo.se)

## Ansvarsfulla investeringar

### Hållbarhet för oss

Vi är långsiktiga investerare och investeringsbesluten grundas på våra förvaltares 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 bolagets 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. I den grundliga analysen gör förvaltarna även en hållbarhetsanalys på samtliga bolag.

Lannebo Fonder investerar inte i bolag 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.

I Lannebo Sverige Hållbar exkluderas även bolag vars huvudsakliga omsättning kommer från fossila bränslen, alkohol, tobak, vapen, spel eller pornografi. Vid den regelbundna granskningen har inga överträdelser mot exkluderingskriterierna påträffats. 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 nordiska 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 bolagets ledande befattningshavare kring deras hållbarhetsarbete, både proaktivt och reaktivt
- Vi deltar i bolagets 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.

Inför årsstämmorna 2019 deltog Lannebo Fonder i valberedningsarbetet i 29 portföljbolag (30 bolag inför årsstämmorna 2018) respektive 78 årsstämmor hittills under 2019 (81 för 2018).

## 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.lannebo.se](http://www.lannebo.se).

## Hållbarhetsansvarig

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

## Ersättningsprinciper

Styrelsen i Lannebo ("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. Nämnda riktlinjer har beaktats av fondbolaget. Policyn har utformats med hänsyn till fondbolagets storlek och interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet.

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

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

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

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

I nästa steg justeras det beräknade resultatet med ett fastställt avkastningskrav. Avkastningskravet har fastställts med beaktande av en riskpremie och styrelsens interna kapitalmål. Härigenom har styrelsen tagit hänsyn till de risker i verksamheten som aktieägarna ska kompenseras för. Om resultatet efter nämnda justering är positivt och rörlig ersättning därmed har förutsättning att kunna utgå enligt ovan, beräknas det maximala beloppet för rörlig ersättning, enligt ett intervall, dock förutsatt att avsättningen för rörlig ersättning inte leder till att resultatet blir negativt. Utbetalning av rörlig ersättning får aldrig ske i strid med det kapitalmål och det likviditetsbehov som regleras i fondbolagets interna regler.

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

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

På nästa nivå bedöms den anställdes resultat. En anställdes rörliga ersättning fastställs generellt sett med utgångspunkt i hur den anställda utöver vad som normalt skulle kunna förväntas av den enskilde medarbetaren bidragit till verksamhetens utveckling. En anställdes rörliga ersättning kan uppgå till noll. Både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter beaktas. Kvalitativa och kvantitativa bedömningar görs också. Exempel på generella kvali-

tativa faktorer är kundbemötande, regelefterlevnad, administrativ felfrekvens och samarbetsförmåga. För vissa anställda vägs också mer specifika kvantifierbara mål in som nettoförsäljning inom marknadsföring och försäljning. Om möjligt görs också en sammanvägning av angivna faktorer över flera år. De rörliga delarna kan för en anställd uppgå till maximalt tre gånger de fasta delarna. Ersättningspolicyn anger även en begränsning för hur hög den totala rörliga ersättningen får vara för hela fondbolaget i förhållande till antalet anställda.

Eventuell rörlig ersättning till kontrollfunktioner bestäms i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter utifrån mål som är kopplade till 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, fondernas under fyra år eller mer. På så sätt uppnås överensstämmelse med fondernas rekommenderade placeringshorisont på fem år och fondbolagets fleråriga resultatbedömning genom att den rörliga ersättningens faktiska utbetalning sker under fem kalenderår. De uppskjutna medlen ska placeras i den eller de fonder som närmast sammanhänger med den anställdes arbetsuppgifter. För fondförvaltare innebär det att medel ska placeras i den eller de fonder som denne förvaltar. Är den berörda fonden stängd för insättningar eller föreligger annat bestående hinder för insättning ska medlen placeras i den mest likartade fonden. För anställda som inte arbetar med en specifik fond, ska istället medlen placeras i en portfölj av olika fonder i syfte att spegla hela fondbolagets verksamhet och därmed samtliga 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 anställda kvarstår i tjänst. Inför varje delutbetalning görs således även en kvalitativ och/eller kvantitativ bedömning enligt ovan. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades.

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

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

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

Information om Lannebos ersättningsssystem lämnas även på fondbolagets webbplats.

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

Information om ersättningspolicyn 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.

**Ersättning till förvaringsinstitutet**

Till förvaringsinstitutet utgår ersättning för utförande av förvaringsinstitutets uppgifter enligt fondbestämmelser samt lag och annan författning. Ersättningen redovisas och tas ut som en separat komponent av fondens avgift i enlighet med fondbestämmelserna för fonden.

**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 räntestjusteras med jämna mellanrum. Obligationerna löper över flera år, men räntan justeras normalt var tredje månad.

**Förvaltningsavgift**

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

**Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr**

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

**Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr**

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

**Genomsnittlig fondförmögenhet**

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

**Insättnings- och uttagsavgifter**

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

**Kreditduration**

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

**Nettoexponering**

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

**Omsättningshastighet**

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

**Ränteduration**

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

**Sharpekvot**

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

**Totalrisk**

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

**Transaktionskostnader**

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

**Årlig avgift**

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





# LANNEBO

Aktivt förvaltade fonder  
sedan 2000

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

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

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