

L A N N E B O F O N D E R

# ÅRSBERÄTTELSE

FÖR FONDER 2016



FOTO: IGETTY IMAGES

Marknadsutveckling .....	2-3
Våra förvaltare .....	4
Lannebo Europa Småbolag.....	7-9
Lannebo Mixfond.....	10-14
Lannebo Pension .....	15-17
Lannebo Småbolag.....	18-22
Lannebo Småbolag Select .....	23-27
Lannebo Sverige.....	28-31
Lannebo Sverige Plus.....	32-36

Lannebo Sverige Flexibel .....	37-41
Lannebo Utdelningsfond.....	42-46
Lannebo Vision .....	47-50
Lannebo Corporate Bond .....	51-54
Lannebo High Yield Allocation.....	55-58
Lannebo Likviditetsfond.....	59-62
Styrelsens och VD:s underskrifter .....	63
Revisionsberättelse .....	63
Fondfakta.....	65-66

Indexjämförelser .....	66
Investeringsfilosofi .....	66
Skatteregler .....	67
Land- och valutakoder .....	67
Fondens andelsvärde och tillgångar .....	67
Information om fondbolaget .....	68-73
Ordlista .....	74
Kontaktuppgifter .....	76

**LANNEBO**  
**FONDER**

# DE FINANSIELLA MARKNADERNA 2016

**Den svenska börsen steg** under 2016 för femte året i rad. SIXPRX steg 10 procent medan Carnegies småbolagsindex gick upp 12 procent. Riksbanken sänkte reporäntan till -0,5 procent, samtidigt som den tioåriga statsobligationsräntan sjönk 50 räntepunkter till 0,5 procent.

Året inleddes med kraftigt sjunkande oljepris som skapade oro på de finansiella marknaderna. Börsen föll rejält och det blev oroligt på räntemarknaden. Farhågor fanns att det låga oljepriset skulle leda till konkurser bland oljebolagen i USA, vilka är stora låntagare på företagsobligationsmarknaden. En konkursvåg skulle leda till betydande kreditförluster och en svagare utveckling av den amerikanska ekonomin. I takt med att oljepriset återhämtade sig klingade dock oron av och situationen på företagsobligationsmarknaden normaliserades.

Nästa oroshärd för de finansiella marknaderna var Storbritanniens folkomröstning om medlemskapet i EU i juni. Det oväntade resultatet, att Storbritannien ska lämna EU, skapade inledningsvis branta börsfall. Det lindrades emellertid snabbt efter signaler från centralbanker om att de var redo att öka de penningpolitiska stimulanserna för att motverka eventuella negativa konjunkturfekter. Den brittiska centralbanken sänkte styrräntan och utökade obligationsköpen kort efter folkomröstningen.

Under hösten steg börserna och marknadsräntorna gick upp i takt med att konjunktursignalerna i USA och Europa förbättrades. Samtidigt stärktes börsen av att det stod alltmer klart att Hillary Clinton borde vinna presidentvalet. Trots att Clinton överraskande förlorade rubbades inte børsoptimismen. Fokus skiftade snabbt till att en Trump-ledd administration sannolikt kommer att föra en mer tillväxtvänlig politik genom infrastruktursatsningar och skattesänkningar.

Trots mycket politisk oro i världen under 2016 var den underliggande tillväxten i världsekonomin stabil. BNP-tillväxten uppgick till omkring 3 procent, vilket var samma takt som de närmast föregående åren. Tillväxten i Europa och Kina kom in nära förväntningarna medan den var något svagare än väntat i USA.

De europeiska centralbankerna sänkte styrräntorna ytterligare under året samtidigt som de fortsatte med sina betydande obligationsköp. Federal Reserve gick åt andra hållet och höjde räntan i december och signalerade att höjningarna kommer att fortsätta under 2017. Statsobligationsräntorna i industriländerna sjönk markant under det första halvåret till nya rekordlåga nivåer, men vände upp under hösten. Trots höstens uppgång var räntorna vid årets slut lägre än vid inledningen.

Vinsterna i de svenska börsbolagen var i stort sett oförändrade jämfört med 2015. Många konjunktürkänsliga bolag rapporterade om en fortsatt svag efterfrågan, vilket inte minst gällde Ericsson där vinsten föll kraftigt. Vinsterna i bankerna vände dock upp något under året. Bolag med stor exponering mot den starka svenska ekonomin hade överlag en fortsatt positiv vinstutveckling.

Det var fortsatt många börsintroduktioner på den svenska börsen under 2016, vilket är positivt och ger oss förvaltare möjlighet att investera i nya spännande bolag. En annan trend på börsen var att värderingen sjönk på tillväxtbolag, medan den steg för konjunktürkänsliga bolag.

**Aktiemarknaden** bör utvecklas positivt under 2017. Utsikterna för stigande vinster för de svenska börsbolagen är gynnsamma mot bakgrund av den starka dollarn och signalerna om bättre tillväxt i världsekonomin. Dessutom ger de alltså låga räntorna stöd för aktiemarknaden.

Potentialen på börsen är dock begränsad efter många år med stark utveckling och en jämförelsevis hög värdering.

Det finns som vanligt en rad risker mot utvecklingen. Förväntningarna på en expansiv finanspolitik i USA är högt ställda, men det är inte alls säkert att en sådan politik får stöd i kongressen. Det franska presidentvalet i vår kan resultera i en seger för Marine Le Pen som vill att Frankrike ska lämna EU och euron. En annan risk är om inflationen i USA tar fart, vilket skulle tvinga Federal Reserve till ordentliga räntehöjningar.



**”Året inleddes med kraftigt sjunkande oljepris som skapade oro på de finansiella marknaderna”**

## Lars Bergkvist

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

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

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

## Charlotta Faxén

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

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

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

## Carsten Dehn

**FÖRVALTAR:** Lannebo Europa Småbolag.

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag.

## Ulrik Ellesgaard

**FÖRVALTAR:** Lannebo Europa Småbolag.

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag.

## Mats Gustafsson

**FÖRVALTAR:** Lannebo Småbolag Select.

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

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

## Karin Haraldsson

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

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

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

## Peter Lagerlöf

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

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

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

## Johan Lannebo

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

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

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

## Claes Murander

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

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

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

## Katarina Åselius Ponsbach

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

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

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

## Johan Ståhl

**FÖRVALTAR:** Lannebo Småbolag.

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

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

## Martin Wallin

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

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

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

## VIKTIG INFORMATION

### Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

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

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

### Riskinformation

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

### Information om klagomål

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

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

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

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

### Fondkollen

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

# Fonder





## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

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

### Portföljförvaltare:

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

PPM-nr: 891 507

Bg: 5140-8037

### Fondens utveckling\*

Lannebo Europa Småbolag startades den 17 oktober 2016. Fondförmögenheten var vid årets slut 360 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden var 355 miljoner kronor.

Fonden sjönk under perioden med 1,7 procent. MSCI Europe Small Cap Index omräknat i kronor steg med 4,2 procent.

### Kommentarer till resultatet

Det största bidraget till resultatet kom från Alimak. Aktiekursen har stigit med 47 procent sedan den 17 oktober. Efter förvärvet av FAG en månad tidigare gjorde bolaget ytterligare ett betydande förvärv i december, av Avanti Wind Systems. Alimak har därmed breddat sin slutmarknad betydligt, och den omfattar nu även hissar för fasadrenöring och vindkraftverk. Vi väntar oss synergieffekter, då många gemensamma komponenter används inom produktion och konstruktion.

Det näst största bidraget kom från Dürr. Bolaget är på god väg att nå den övre delen av 2016 års prognos för ordergång, omsättning och resultat. Vi förväntar oss att den kinesiska efterfrågan ska förbättras i mitten av 2017 tack vare en lovande pipeline, samtidigt som det kan uppstå en risk om incitamentsprogrammet för elbilar inte förlängs. Den europeiska marknaden förväntas vara fortsatt stark under 2017, men den mycket goda nordamerikanska ordergången under 2016 kan knappast upprätthållas under 2017.

Portföljens sämsta aktie var brittiska NCC Group. Aktiekursen har fallit med 47 procent sedan fonden startades.

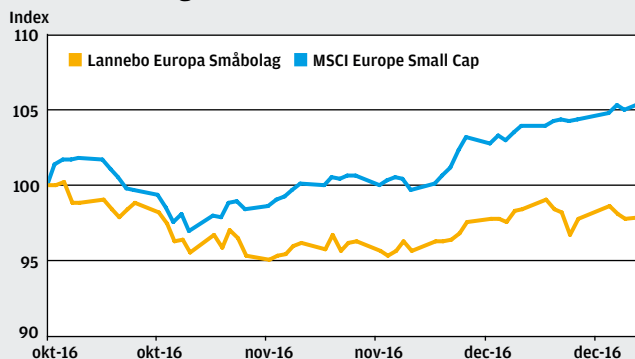
IT-säkerhetsspecialisten lämnade en rapport som tillkännagav att verksamhetens organiska tillväxt var mycket stark. Ledningen noterade emellertid också att bolaget förlorat några kontrakt med hög marginal. Detta är helt klart dåliga nyheter, men vi tror att den underliggande verksamheten är stark och att aktiekursreaktionen är överdriven. Det bör framhållas att kassagenereringen är robust och balansräkningen stark.

Det näst sämsta bidraget kom från Inwido. Inwido är den ledande tillverkaren av fönster och dörrar på den nordiska marknaden. I resultatet för det tredje kvartalet meddelade ledningen att den organiska tillväxten varit negativ, främst med avseende på Sverige. Vi tror dock att den organiska tillväxten kommer att vända och vara positivt 2017 och menar därför att den negativa prisreaktionen var överdriven. Vi anser att marknaden har förbisett de värdeskapande förvärven och det faktum att Inwido nu fokuserar mer på konsumentmarknaden än på industriella kunder, vilket leder till bättre marginal.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Grencore, Stabilus, Arrow Global Group, Dürr, och dorma+kaba

**Grencore** är Storbritanniens ledande producent av färdigmat med fokus på smörgåsar. Bolaget gynnas av strukturell tillväxt och förmågan att öka sin marknadsandel. Grencore kan därför skapa organisk tillväxt på över 10 procent med starkt kassaflöde. Bolaget har fokuserat sin internationella expansion på USA, med nära samarbeten med 7-Eleven och Starbucks. Bolaget har dessutom offent-

## Kursutveckling 2016-10-17 – 2016-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start (2016-10-17) har varit -1,7 procent.

liggjort förvärvet av den amerikanska livsmedelstillverkaren Peacock Food. Vi förväntar oss betydande vinsttillväxt under det första året efter förvärvet, tack vare Peacocks starka tillväxt och realisationen av kostnadssynergier.

**Stabilus** är ett tyskt bolag med en ledande position på den globala marknaden för gasfjädrar och stötdämpare. Produkterna säljs främst till fordonsindustrin och industrisektorn. Kundbasen är diversifierad och bolaget drar nytta av sin roll som prisledare samt sina stordriftsfördelar, kombinerat med strukturell växande efterfrågan. Vi tror att resultatet kommer att öka betydligt framöver och att marknaden undervärderar företagets höga kvalitet. Vi anser att ledningens prognoser är alltför konservativa och att investerarna därför kommer att bli positivt överraskade under 2017.

**Arrow Global** är ett brittiskt bolag som förvärvat och förvaltar fordringar och är ett av de tre största bolagen på denna marknad i Storbritannien och Portugal. Bolaget har historiskt sett uppvisat goda resultat och bra avkastning, tack vare en mycket disciplinerad genomförandestrategi. Vi tror att vinsttillväxten per aktie kommer att överstiga 20 procent per år under kommande år, med en avkastning på eget kapital på över 25 procent. Värderingen är attraktiv med tanke på den höga avkastningen och vinsttillväxten. Värderingen är även attraktiv relativt andra liknande bolag.

**Dürr** är den världsledande leverantören av lackeringssystem och andra produktionssystem för fordonsbranschen (65 procent av omsättningen) samt träbe-

arbetsmaskiner. Vi anser att denna placering är attraktiv om man ser till bolagets risk/avkastningsprofil. Den understöds dessutom av en marginalåterhämtning i träbearbetningsdivisionen, vilken har skett av egen kraft, samt solida fundamenta inom fordonsbranschen på medellång sikt. På kort sikt bör bolaget gynnas av ytterligare högre efterfrågan på elfordon, framför allt i Kina, vilket bör leda till att ordergången återhämtar sig 2017.

**dorma+kaba** är en av de ledande globala aktörerna i branschen för säkerhet och passerlösningar. Gruppen är ett resultat av en fusion 2015 mellan Dorma och Kaba. Vi ser en övertygande strategisk passform mellan de två företagen, som i hög grad kompletterar varandra när det gäller produktportföljer, regioner, byggcykler och innovationsförmåga. I slutet 2016, meddelade dorma+kaba att bolaget kommer att förvärva Stanleys mekaniska säkerhetsprodukter med tydligt fokus på Nordamerika. Förvärvet innebär också fördelar när det gäller produktsortiment, och erbjuder kostnadseffektivitet och försäljningssynergier.

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

## Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en mycket god diversifieringseffekt.

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 23 procent i pund, 15 procent i svenska kronor, 7 procent i schweizerfranc, 5 procent i norska kronor och 3 procent i danska kronor. Övriga innehav är noterade i euro. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan euron och andra europeiska valutor.

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

Nivåer för relevanta risker kontrol-

leras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året (sedan starten 17 oktober) skett i enlighet med fondens riskprofil.

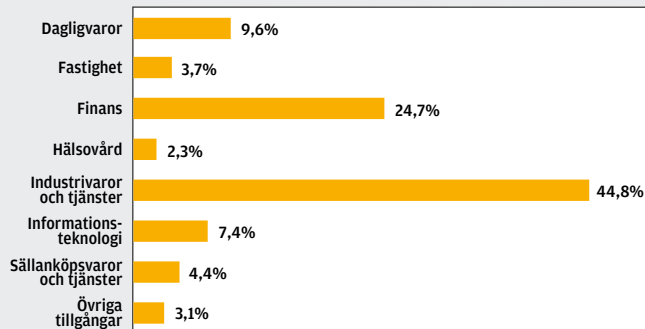
## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Greencore Group	17 555	4,9
Stabilus	15 589	4,3
Arrow Global Group	15 392	4,3
Dürr	15 197	4,2
dorma+kaba	15 098	4,2

## Branschfördelning 2016-12-31



## Fondfakta Lannebo Europa Småbolag org nr 515602-8192

Fonden startade 2016-10-17

Fondens utveckling <sup>1</sup>	161231
Fondförmögenhet, tkr	359 872
Andelsklass SEK, tkr	299 694
Andelsklass EUR, tusental	6 285
Andelsvärde	
Andelsklass SEK, kr	9,83
Andelsklass EUR	99,56
Antal utestående andelar, tusental	30 556
Andelsklass SEK	30 492
Andelsklass EUR	63
Utdelning per andel, kr	0,00
Totalavkastning, %	
Andelsklass SEK	-1,7
Andelsklass EUR	-0,4
MSCI Europe Small Cap Index i SEK <sup>1</sup> , %	4,2
MSCI Europe Small Cap Index i EUR <sup>1</sup> , %	5,4

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

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

## Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-
- 5 år, %	-

## Kostnader<sup>3</sup>

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

## Omsättning

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

## Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	1,5
Lägst hävstång, %	0
Genomsnittlig hävstång, %	0,2
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

Omräkningskurs EUR	9,58
--------------------	------

1) Avser perioden 2016-10-17 - 2016-12-31.

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

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



## Balansräkning, tkr

	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>	
Överlåtbara värdepapper	349 286
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>349 286</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	10 917
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>10 917</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	138
<b>Summa tillgångar</b>	<b>360 341</b>
<b>Skulder</b>	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-469
<b>Summa skulder</b>	<b>-469</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>359 872</b>

## Resultaträkning, tkr

	2016-10-17- 2016-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	6 517
Ränteutgifter (not 4)	-2
Utdelningar	429
Valutakursvinster och -förluster netto	-623
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>6 321</b>
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-990
Övriga kostnader	-724
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 714</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>4 607</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	365 038
Andelsinlösen	-9 773
Årets resultat enligt resultaträkning	4 607
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>359 872</b>

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	35
Realisationsförluster	-7 130
Orealiserade vinster/förluster	13 612
<b>Summa</b>	<b>6 517</b>

Not 4 Ränteutgifter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ ränteutgift. Det är därför posten blir negativ.

## Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
AAK	SE/SEK	22 756	13 642	3,8
Bakkafrost	FO/NOK	9 000	3 252	0,9
Greencore Group	IE/GBP	631 611	17 555	4,9
			<b>34 449</b>	<b>9,6</b>
<b>FINANS</b>				
Arrow Global Group	UK/GBP	458 079	15 392	4,3
Banca IFIS	IT/EUR	28 602	7 121	2,0
Banca Sistema	IT/EUR	289 585	6 100	1,7
Beazley	UK/GBP	279 568	12 215	3,4
BGEO Group	GE/GBP	31 941	10 747	3,0
Grenke	DE/EUR	8 268	11 796	3,3
Skandiabanken	NO/NOK	81 000	5 998	1,7
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	110 000	6 058	1,7
			<b>75 425</b>	<b>21,0</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Tecan Group	CH/CHF	5 894	8 362	2,3
			<b>8 362</b>	<b>2,3</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Aalberts Industries	NL/EUR	45 044	13 293	3,7
Alimak	SE/SEK	112 842	14 585	4,1
dorma+kaba	CH/CHF	2 234	15 098	4,2
Dürr	DE/EUR	20 787	15 197	4,2
Ima	IT/EUR	15 859	8 747	2,4
Interpump Group	IT/EUR	69 808	10 394	2,9
Inwido	SE/SEK	128 376	12 132	3,4
Norma Group	DE/EUR	30 802	11 960	3,3
Palfinger	AT/EUR	49 507	13 557	3,8
Rotork	UK/GBP	380 808	10 357	2,9
Stabilis	LU/EUR	31 898	15 589	4,3
TKH Group	NL/EUR	28 648	10 311	2,9
Volution Group	UK/GBP	570 778	10 378	2,9
			<b>161 596</b>	<b>44,9</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Asetek	DK/NOK	62 933	3 549	1,0
Datalogic	IT/EUR	32 442	5 806	1,6
NCC Group	UK/GBP	315 208	6 424	1,8
SimCorp	DK/DKK	24 433	10 835	3,0
			<b>26 614</b>	<b>7,4</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
CTS Eventim AG & Co. KGaA	DE/EUR	11 759	3 372	0,9
Thule	SE/SEK	87 902	12 526	3,5
			<b>15 898</b>	<b>4,4</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>322 344</b>	<b>89,6</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>FINANS</b>				
Aurelius Equity Opportunities				
SE & Co KGaA	DE/EUR	25 885	13 785	3,8
			<b>13 785</b>	<b>3,8</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Aroundtown Property Holdings	CY/EUR	1 374	13 157	3,7
			<b>13 157</b>	<b>3,7</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>26 942</b>	<b>7,5</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>349 286</b>	<b>97,1</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			10 586	2,9
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>359 872</b>	<b>100,0</b>

Omräkningskurs EUR 9,58



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

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

### Portföljförvaltare:

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

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612



## Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 7,1 miljarder kronor vid årets början till 8,1 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till 685 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond steg under 2016 med 4,3 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 6,8 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,6 procent.

## Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2016 uppgick andelen aktier i fonden till 70 procent. Från mars månad minskades fondens aktieandel successivt då osäkerheten kring globala konjunktursiktigheter ökade. Vid halvårsskiftet uppgick aktieandelen till 56 procent. Under hösten stärktes globala konjunktursignaler markant och fondens aktieandel ökades åter. Vid utgången av 2016 uppgick aktieandelen till 70 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel var under året 62 procent. Aktieallokeringen bidrog negativt till fondens utveckling då aktieandelen var hög under inledningen av 2016 då Stockholmsbörsen föll.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Skandiabanken, Husqvarna och Castellum. Den norska banken Skandiabanken steg med 43 procent. Bolaget fortsatte att ta marknadsandelar på den norska bolåne-marknaden med bibehållen låg nivå på kreditförlusterna. Husqvarna uppvisade god organisk försäljningstillväxt med stigande lönsamhet vilket fick aktien att stiga med 30 procent. Castellum redovisade starka förvaltningsresultat och genomförde ett större förvärv av det

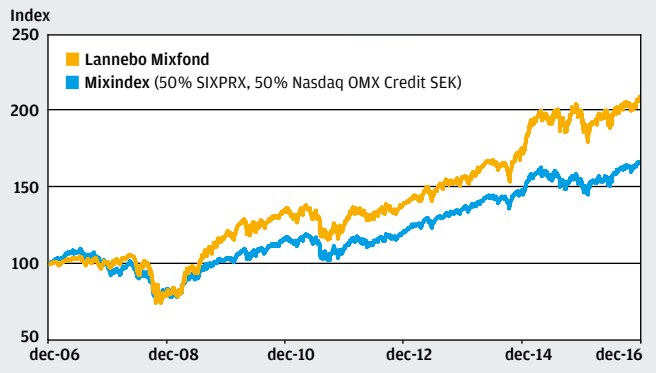
onoterade fastighetsbolaget Norrporten. Aktien steg med 24 procent.

Fondens innehav i Nobia, Kindred (tidigare Unibet) och Eritel stod för de största negativa bidragen till fondens utveckling. Runt 40 procent av vinsten i Nobia genereras i Storbritannien. Osäkerheten kring hur köksmarknaden kommer att påverkas av ett utträde ur EU gjorde att aktien sjönk med 18 procent under året. Kindreds aktie sjönk med 18 procent. Oro för att flera europeiska länder planerar att reglera spelmarknaderna hårdare påverkade aktiekursen negativt. Regleringar innebär högre skattesatser och därmed lägre vinster för spelbolagen. Eritel vinstvarnade på grund av att bolaget stött på problem inom bolagets projektverksamhet i Norge och Polen.

Vid periodens slut bestod 30 procent av fonden av räntebärande tillgångar, företrädesvis företagsobligationer och kassa. Genom att investera i obligationer som är utgivna av företag vi är väl förtrogna med begränsas kreditrisken i fonden. Genomsnittet av den bedömda kreditratingen för innehaven i fonden låg i det lägre investment grade segmentet, BBB.

De största nettoköpen gjordes i Telia Company, Danske Bank och Metso Corporation. Värderingen av Telia Company är attraktiv och aktien ger väsentligt högre direktavkastning än företagsobligationer. Danske Bank gjorde stora reserveringar för framtida kreditförluster under finanskrisen vilket gör att kreditförlusterna kommer att vara låga under överskådlig tid. Detta möjliggör en hög utdelningsnivå under kommande år. Dessutom är värderingen lägre än flertalet andra nordiska bankaktier. Det finska bolaget Metso Corporation gynnas av att investe-

## Kursutveckling 2006-12-31 – 2016-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 67,4 procent. Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent Six Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex.

ringarna inom gruvsektorn förväntas öka under 2017. Detta är ännu inte diskonterat i aktiekursen.

De största nettoförsäljningarna gjordes i Atlas Copco, Sandvik och ASSA ABLOY.

Efter stark kursutveckling såldes innehaven i Sandvik och Atlas Copco. Förhoppningar om att investeringarna inom gruvsektorn ska öka och konjunkturen generellt ska förbättras är redan diskonterat i bolagens aktiekurser och värderingen är därmed hög. Värderingen av ASSA ABLOY har gradvis stigit de senaste åren till långt över snittet för börsen som helhet. Samtidigt har bolagets organiska försäljningstillväxt dämpats.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var SEB, Thule, H&M, Danske Bank och JM.

**SEB** är en bankkoncern med 400 000 företagskunder, fyra miljoner privatkunder och nästan 300 bankkontor. SEB har verksamhet inom traditionella banktjänster, investeringsbanktjänster, kapitalförvaltning och livförsäkring. Verksamheten bedrivs i huvudsak i Norden, Baltikum och Tyskland. Sverige är den största marknaden och står för närmare 60 procent av intäkterna. SEB har en stark balansräkning och därmed god potential för hög direktavkastning.

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 under de senaste två åren har bolaget expanderat inom nya segment. Bland dessa nyare produktkategorier återfinns exempelvis vandringsrygsäckar och joggingbarnvagnar.

**H&M** expanderar snabbt och öppnade 2016 400 butiker. Bolaget växer inom alla butikskoncept och etablerar e-handel i flera nya länder varje år. Försäljningstillväxten har under en period utvecklats svagt. Samtidigt har H&M haft höga kostnader för nyetableringar och expansion vilket har lett till att vinsten minskat. Vi bedömer dock att marginalpressen är övergående och redan under 2017 bör vinsttillväxten ta fart igen.

**Danske Bank** är Danmarks största finansgrupp och tillhandahåller alla traditionella finanstjänster med ett kontorsnät som sträcker sig över hela landet. Danske Bank har också fullsortimentsverksamhet i övriga nordiska länder, medan man i Baltikum främst fokuserar på företagskunder. Danske Bank har även en liten verksamhet i Nordirland. Banken har 3,4 miljoner kunder, 280 kontor i åtta länder, samt drygt 19 000 anställda.

**JM** är en av Nordens ledande projektutvecklare av bostäder och bostadsområden. Verksamheten är fokuserad på storstadsområden och universitetsorter i Sverige, Norge och Finland. Merparten av de bostäder som byggs är bostadsrätter i flerbostadshus. Befolkningen i de länder där JM verkar växer snabbt och samtidigt råder bostadsbrist i framför allt storstadsområden. Denna utveckling gynnar JM.

## Övrigt

Från och med 2016 har fonden bytt jämförelseindex. Mixindex består nu av 50 procent SIXPRX och 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index. Se vidare i fondfaktarutan.

## Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier samt placeringar i räntebärande tillgångar. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än en traditionell aktiefond. Marknadsrisken i fonden är framförallt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar ökar fondens kreditrisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor inverkan på fondens riske exponering.

Marknadsrisken i fondens aktieplaceringar minskas som ett resultat av att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fondens koncentrationsnivå har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet 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 rating än investment grade eller som saknar kreditrating. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Likviditetsrisken kan vara högre än i fonder som enbart investerar i finansiella instrument utgivna av företag med bedömd hög kreditvärdighet. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Detta ställer något större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

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

Lannebo Mixfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 16 procent och avsåg exponeringar mot aktieinnehav noterade i danska och norska kronor samt euro. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

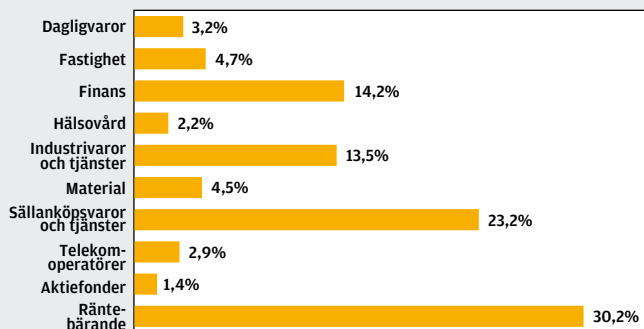
Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens värde i skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

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

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har gjort vissa placeringar i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid. Valutaderivat med Handelsbanken som motpart har använts för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav motsvarande som mest 0,3 procent av fondens värde. För valutaderivat kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Övriga derivat har omfattat erhållna teckningsrätter. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter, valutaderivat för att hantera valutarisken i fondens räntebärande innehav och innehav i obligationer som innefattar derivat.

## Branschfördelning 2016-12-31



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
SEB A	296 492	3,7
Thule	254 790	3,2
H&M B	253 400	3,1
Danske Bank	248 378	3,1
JM	242 407	3,0

## Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	8 085 548	7 058 303	5 497 466	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792	506 714	251 172	267 266
Andelsvärde, kr	21,59	20,70	18,04	16,15	14,23	13,16	14,18	12,47	8,64	11,25
Antal utestående andelar, tusental	374 576	340 996	304 807	282 092	211 636	156 612	104 503	40 635	29 057	23 747
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,07	0,00	0,29	0,21	0,19
Totalavkastning, %	4,3	14,7	11,7	13,5	10,0	-6,7	13,7	47,7	-21,2	1,4
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6
Nasdaq OMX Credit SEK Total Return <sup>1</sup> , %	3,0	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4
Mixindex <sup>1</sup> , %	6,8	5,4	8,1	13,8	9,1	-5,4	13,3	25,3	-18,8	0,9
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %	9,6	8,6	5,9	6,9	9,5					
Totalrisk jmf index <sup>1</sup> , %	7,6	6,8	4,6	5,8	7,7					
Aktiv risk (tracking error), %	3,7	2,7	2,2	1,8	2,1					
Sharpekvot	1,0	1,5	1,9	1,5	0,0					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	9,4	13,2	12,6	11,8	1,3					
- 5 år, %	10,8	8,4	8,2	14,4	6,3					
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	5 842	4 927	5 249	3 617	2 342					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0					
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	4 092	2 386								
Analyskostnader, %	0,0	0,0								
Årlig avgift, %	1,66	1,64	1,60	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	158	177	168	172	172					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,8	0,9	1,3	1,7					
<b>Derivatinstrument</b>										
Högsta hävstång, %	3,1									
Lägsta hävstång, %	1,8									
Genomsnittlig hävstång, %	2,4									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	3,2									

1) Valet av Mixindex (50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index) som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid. Six Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex. Indexsiffror för 2007-2015 avser OMRX Statsskuldväxelindex.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

## Balansräkning, tkr

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	7 763 906	6 821 049
Penningmarknadsinstrument		
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	354	951
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>7 764 260</b>	<b>6 822 000</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	381 808	275 939
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>381 808</b>	<b>275 939</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 385	1 830
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 148 453</b>	<b>7 099 769</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-10 854	-9 447
Övriga skulder	-52 051	-32 019
<b>Summa skulder</b>	<b>-62 905</b>	<b>-41 466</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>8 085 548</b>	<b>7 058 303</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	370	860
% av fondförmögenhet	0,0	0,0

## Resultaträkning, tkr

	2016	2015
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	328 300	787 594
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-2 204	2 677
Ränteintäkter (not 5)	21 821	33 168
Utdelningar	123 472	111 280
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 206	-2 836
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>470 183</b>	<b>931 883</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolslaget	-117 826	-100 357
Räntekostnader	0	-1 583
Övriga kostnader	-9 966	-7 345
<b>Summa kostnader</b>	<b>-127 792</b>	<b>-109 285</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>342 391</b>	<b>822 598</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016	2015
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>7 058 303</b>	<b>5 497 466</b>
Andelsutgivning	1 501 162	1 873 661
Andelsinlösen	-816 308	-1 135 422
Årets resultat enligt resultaträkning	342 391	822 598
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>8 085 548</b>	<b>7 058 303</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2016	2015
Realisationsvinster	510 519	830 922
Realisationsförluster	-267 785	-101 823
Orealiserade vinster/förluster	85 566	58 495
<b>Summa</b>	<b>328 300</b>	<b>787 594</b>

## Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2016	2015
Realisationsvinster	593	1 726
Realisationsförluster	-2 199	0
Orealiserade vinster/förluster	-598	951
<b>Summa</b>	<b>-2 204</b>	<b>2 677</b>

## Not 5 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ ränteintäkt. Omräkning har skett av 2015 års siffror.

## Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Europris	NO/NOK	3 700 613	143 926	1,8
Leröy Seafood Group	NO/NOK	222 782	112 968	1,4
			<b>256 895</b>	<b>3,2</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	850 000	156 485	1,9
Castellum	SE/SEK	1 787 995	223 321	2,8
			<b>379 806</b>	<b>4,7</b>
<b>FINANS</b>				
Danske Bank	DK/DKK	900 000	248 378	3,1
Investor B	SE/SEK	630 000	214 515	2,7
Nordax Group	SE/SEK	3 008 665	155 698	1,9
SEB A	SE/SEK	3 103 000	296 492	3,7
Skandiabanken	NO/NOK	3 107 990	230 126	2,8
			<b>1 145 209</b>	<b>14,2</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 700 000	181 390	2,2
			<b>181 390</b>	<b>2,2</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Bravida	SE/SEK	2 870 000	158 568	2,0
Indutrade	SE/SEK	1 134 000	207 522	2,6
Metso	FI/EUR	750 010	194 617	2,4
NIBE Industrier B	SE/SEK	2 282 106	163 855	2,0
Outotec	FI/EUR	1 419 147	67 834	0,8
SKF B	SE/SEK	469 000	78 604	1,0
Trelleborg B	SE/SEK	1 242 224	222 731	2,8
			<b>1 093 730</b>	<b>13,5</b>
<b>MATERIAL</b>				
Huhtamäki	FI/EUR	500 000	168 905	2,1
SCA B	SE/SEK	750 000	192 975	2,4
			<b>361 880</b>	<b>4,5</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	199 000	204 572	2,5
Dometic	SE/SEK	3 476 833	232 774	2,9
H&M B	SE/SEK	1 000 000	253 400	3,1
Husqvarna B	SE/SEK	2 269 050	160 762	2,0
JM	SE/SEK	921 000	242 407	3,0
Kindred SDB	MT/SEK	2 284 427	195 433	2,4
Nobia	SE/SEK	1 905 000	161 639	2,0
Scandic Hotels Group	SE/SEK	2 250 703	172 179	2,1
Thule	SE/SEK	1 788 000	254 790	3,2
			<b>1 877 956</b>	<b>23,2</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Telia Company	SE/SEK	6 300 000	231 273	2,9
			<b>231 273</b>	<b>2,9</b>

# LANNEBO MIXFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Amer Sports FRN181106	FI/SEK	90 000 000	91 259	1,1
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	42 000 000	42 303	0,5
Balder FRN180521	SE/SEK	23 000 000	23 138	0,3
Castellum FRN180926	SE/SEK	44 000 000	44 479	0,6
Castellum FRN200313	SE/SEK	60 000 000	59 379	0,7
DNB Call FRN200528	NO/SEK	71 000 000	70 225	0,9
Elekta FRN200326	SE/SEK	60 000 000	59 533	0,7
Fortum FRN180320	FI/SEK	50 000 000	50 253	0,6
Getinge FRN180521	SE/SEK	116 000 000	116 518	1,4
Hemfosa Fastigheter FRN170404	SE/SEK	47 000 000	47 218	0,6
Hemsö Fastighets Green Bond FRN210603	SE/SEK	54 000 000	54 583	0,7
Hexagon FRN180917	SE/SEK	130 000 000	130 046	1,6
Ikano Bank FRN180530	SE/SEK	120 000 000	120 170	1,5
Ikano Bank FRN181015	SE/SEK	45 000 000	44 839	0,6
Intrum Justitia FRN190515	SE/SEK	33 000 000	32 920	0,4
Lifco FRN180403	SE/SEK	70 000 000	70 021	0,9
MTG FRN201005	SE/SEK	43 000 000	43 180	0,5
MTG FRN180319	SE/SEK	86 000 000	86 980	1,1
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	28 000 000	28 062	0,3
NCC Treasury FRN180830	SE/SEK	46 000 000	46 862	0,6
Nya SFF FRN180309	SE/SEK	95 000 000	94 987	1,2
SAAB FRN181210	SE/SEK	9 000 000	9 100	0,1
SAAB FRN191212	SE/SEK	30 000 000	30 224	0,4
Scania CV FRN200316	SE/SEK	101 000 000	101 428	1,3
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	31 000 000	31 480	0,4
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	45 000 000	45 649	0,6
Storebrand Livsforsikring Call FRN200317	NO/NOK	19 000 000	20 010	0,2
Tele2 FRN210511	SE/SEK	59 000 000	59 845	0,7
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	110 000 000	106 346	1,3
Volvo Treasury FRN190415	SE/SEK	50 000 000	50 386	0,6
Wihlborgs Fastigheter FRN180423	SE/SEK	115 000 000	115 487	1,4
ÅF FRN190321	SE/SEK	19 000 000	19 117	0,2
ÅF FRN200512	SE/SEK	64 000 000	63 835	0,8
			<b>2 009 865</b>	<b>24,9</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>7 538 004</b>	<b>93,2</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>AKTIEFONDER</b>				
iShares EURO STOXX Banks 30-15 ETFDE/EUR	1 000 000		113 656	1,4
			<b>113 656</b>	<b>1,4</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>113 656</b>	<b>1,4</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	90 000 000	112 246	1,4
			<b>112 246</b>	<b>1,4</b>
<b>VALUTATERMIN</b>				
NOK/SEK H170228	SE/NOK	-19 208 317	354	0,0
			<b>354</b>	<b>0,0</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>112 600</b>	<b>1,4</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>7 764 260</b>	<b>96,0</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			321 288	4,0
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>8 085 548</b>	<b>100,0</b>

## SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SEB	7,6
Castellum	4,0
Balder	2,2
Ikano Bank	2,0
MTG	1,6
ÅF	1,0
Skanska Financial Services	1,0
Handelsbanken	0,0

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

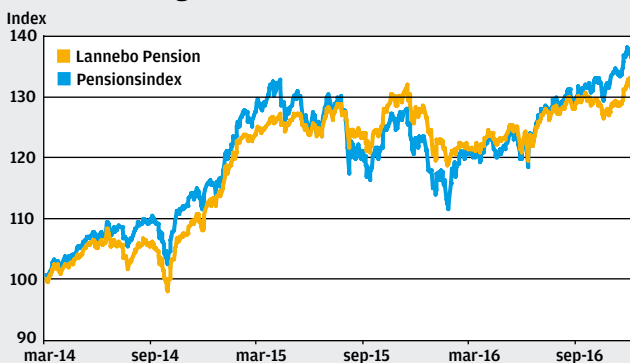
Lannebo Pension är en aktivt förvaltd fondandelsfond (specialfond) som investerar i aktie- och räntefonder i Sverige och globalt. Fonden får koncentrera innehaven till ett färre antal underliggande fonder än en vanlig fondandelsfond. Fonden har också möjlighet, dock inte som huvudsikt, att investera i andra finansiella tillgångar än fondandelar.

### Portföljförvaltare:

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



## Kursutveckling 2014-03-17 – 2016-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start (2014-03-17) har varit 31,7 procent.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 227 miljoner kronor vid årets början till 251 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till 17 miljoner kronor.

Lannebo Pension steg under 2016 med 2,9 procent. Jämförelseindex, vilket består av 45 procent SIXRX, 30 procent MSCI World och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 10,2 procent. Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 9,6 procent under året.

### Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2016 uppgick andelen aktiefonder till 70 procent medan resterande del, 30 procent, var placerade i räntefonder. Under januari och februari valde vi att stegvis minska aktiefondsandelen till 30 procent av fondförmögenheten. Anledningarna var att osäkerheten kring den globala konjunkturutvecklingen ökade samt att det var en hög värdering på aktiemarknaden. Under mars ökade vi aktiefondsandelen till 60 procent av fondförmögenheten och vi ökade på den ytterligare till 75 procent under hösten då de globala konjunktursignalerna förbättrades markant. Andelen räntefonder och likviditet låg vid årets slut på 26 procent, merparten i företagsobligationsfonder med kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor. Allokeringsvalet mellan aktie- och räntefonder

bidrog negativt till fondens utveckling under perioden då aktieandelen var för låg efter omallokeringen i början på året.

De innehav som utvecklades bäst var Lannebo Sverige Plus, Lannebo Småbolag och Lannebo High Yield Allocation. Lannebo Sverige Plus, som i huvudsak investerar i svenska aktier, steg med 13,3 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 9,6 procent. Lannebo Småbolag, som investerar i små och medelstora bolag i Norden, steg med 9,7 procent. Fondens jämförelseindex, CSRX, steg med 12,2 procent. Företagsobligationsmarknaden i Norden gick starkt efter en turbulent inledning på året och Lannebo High Yield Allocation, som investerar i nordiska företagsobligationer, steg med 5,6 procent.

De innehavda fonder som utvecklades svagast var Fidelity European Dynamic och Fidelity Global Divident. Fidelity European Dynamic, som investerar på de europeiska börserna, sjönk med 1,6 procent och Fidelity Global Divident, som investerar globalt i bolag med hög direktavkastning, steg med 0,2 procent. Fondernas jämförelseindex, MSCI Europe samt MSCI World gick minus 1,0 respektive plus 4,5 procent under året. Båda fonderna avyttrades i samband med omallokeringen under hösten.

Vid årsskiftet var andelen svenska aktiefonder 45 procent, globala aktiefonder 29 procent samt företagsobliga-

tionsfonder och likviditet 26 procent av fondförmögenheten.

De största nettoköpen av fonder gjordes i Lannebo Europa Småbolag, som är ett nytt innehav i fonden, och Fidelity American Growth. Större nettoförsäljningar gjordes i Fidelity European Dynamic, Fidelity Global Divident och Lannebo Vision som samtliga avyttrades helt under året.

Fondens fem största innehav var vid årsskiftet Lannebo Sverige Plus, Lannebo Småbolag, Lannebo Europa Småbolag, Fidelity American Growth och Lannebo Corporate Bond.

**Lannebo Sverige Plus** är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på Stockholmsbörsen. I grunden påminner fonden om en traditionell aktiefond men i vissa avseenden har fonden friare placeringsregler. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och inte specificerad till någon särskild bransch.

**Lannebo Småbolag** är en aktivt förvaltd aktiefond med tonvikt på små och medelstora företag i Norden, främst i Sverige. Aktievalet baseras på långsiktig fundamental analys av företag i alla branscher.

**Lannebo Europa Småbolag** är en aktivt förvaltd aktiefond med tonvikt på små och medelstora företag i Europa. Aktievalet baseras på långsiktig fundamental analys av företag i alla branscher. Fonden startade den 17 oktober 2016.

**Fidelity American Growth** är en aktivt förvaltd aktiefond som i huvudsak investerar i amerikanska små och medelstora bolag oberoende av aktiens vikt i index. Investeringsstrategin är att hitta företag som kommer att dra nytta av långsiktiga tillväxttrender. Fokus ligger på prissättningsförmåga, uthållig tillväxt och kassaflödesgenerering.

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

## Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera fördelningen mellan aktie- och räntefonder. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än exempelvis en traditionell aktiefond. Risknivåerna i de underliggande aktie- respektive räntefonderna har också stor påverkan på fondens risknivå. Vid årsskiftet uppgick aktiefondsandelen i fonden till 74 procent.

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond som denna minskas denna risk som ett resultat av att fonden investerar i underliggande fonder med olika inriktning och risknivå samt som äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I denna fond reduceras marknadsrisken ytterligare som ett resultat av att fonden kan ha en viss del av förmögenheten investerad i räntefonder.

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

kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden minskar kreditrisken genom att investera i underliggande fonder som har en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Lannebo Pension har möjlighet att investera i utländska fonder och fonder som investerar i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen förknippad med fondens innehav var vid årsskiftet 14 procent i amerikanska dollar. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn och svenska kronor.

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

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under året.

## Fondfakta Lannebo Pension, org nr 515602-6709

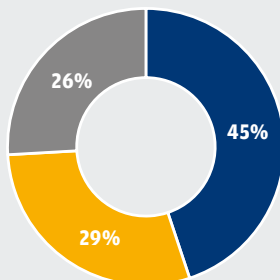
Fonden startade 2014-03-17

Fondens utveckling	161231	151231	141231
Fondförmögenhet, tkr	251 164	227 171	62 767
Andelsvärde, kr	131,92	128,19	112,52
Antal utestående andelar, tusental	1 904	1 772	558
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	2,9	13,9	12,5
Pensionsindex <sup>1</sup> , %	10,2	6,9	15,4
<b>Risk- och avkastningsmått</b>			
Totalrisk, %	9,0	-	-
Totalrisk jmf index, %	10,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	3,8	-	-
Sharpekvot	1,0	-	-
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>			
- 24 mån, %	8,3	-	-
- 5 år, %	-	-	-
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>			
Förvaltningsavgift, %	0,2	0,2	0,2
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,56	1,51	1,67
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr	20	22	-
- löpande sparande 100 kr	1	1	-
<b>Omsättning</b>			
Omsättningshastighet, ggr	1,5	1,0	0,6
<b>Finansiell hävstång</b>			
Högsta hävstång, %	98,0	98,0	
Lägsta hävstång, %	73,1	73,1	
Genomsnittlig hävstång, %	94,9	94,9	
Per balansdagen, %	96,2	96,2	
<b>Derivatinstrument</b>			
Riskbedömningsmetod			
<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 Pensionsindex (45 procent SIX Return Index, 30 procent MSCI World och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK) som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid.  
2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

## Tillgångsallokering 2016-12-31

- Aktiefonder, svenska
- Aktiefonder, globala
- Räntefonder inkl likviditet



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo Sverige Plus	74 484	29,7
Lannebo Småbolag	38 248	15,2
Lannebo Europa Småbolag SEK	37 461	14,9
Fidelity American Growth	35 900	14,3
Lannebo Corporate Bond	30 043	12,0



## Balansräkning, tkr

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	241 255	213 385
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>241 255</b>	<b>213 385</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	9 951	13 824
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>9 951</b>	<b>13 824</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>251 207</b>	<b>227 209</b>
<b>Skulder</b>		
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	-43	-38
<b>Summa skulder</b>	<b>-43</b>	<b>-38</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>251 164</b>	<b>227 171</b>

## Resultaträkning, tkr

	2016	2015
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på fondandelar (not 3)	7 790	11 365
Ränteintäkter (not 4)	-40	-11
Övriga intäkter	4	18
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>7 754</b>	<b>11 372</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-459	-249
<b>Summa kostnader</b>	<b>-459</b>	<b>-249</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>7 295</b>	<b>11 123</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016	2015
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>227 171</b>	<b>62 767</b>
Andelsutgivning	98 245	204 032
Andelsinlösen	-81 547	-50 751
Årets resultat enligt resultaträkning	7 295	11 123
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>251 164</b>	<b>227 171</b>

## Not 3 Värdeförändring på fondandelar

	2016	2015
Realisationsvinster	8 735	6 717
Realisationsförluster	-4 584	-42
Orealiserade vinster/förluster	3 640	4 690
<b>Summa</b>	<b>7 790</b>	<b>11 365</b>

## Not 4 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ ränteintäkt. Det är därför posten blir negativ. Omräkning har skett av 2015 års siffror.

## Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>AKTIEFONDER</b>				
Lannebo Europa Småbolag SEK	SE/SEK	3 810 882	37 461	14,9
Lannebo Småbolag	SE/SEK	467 007	38 248	15,2
Lannebo Sverige Plus	SE/SEK	1 802 618	74 484	29,7
Fidelity American Growth	LU/USD	260 571	35 900	14,3
			<b>186 093</b>	<b>74,1</b>
<b>RÄNTEFONDER</b>				
Lannebo Corporate Bond	SE/SEK	264 928	30 043	12,0
Lannebo High Yield Allocation	SE/SEK	233 231	25 119	10,0
			<b>55 162</b>	<b>22,0</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>241 255</b>	<b>96,1</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>241 255</b>	<b>96,1</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			9 909	3,9
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>251 164</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FONDER FÖRVALTADE AV SAMMA FOND- OCH/ELLER FÖRVALTNINGSBOLAG ELLER SÅDANA BOLAG SOM INGÅR I SAMMA KONCERN</b>				
Lannebo Fonder				81,8

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 61 miljarder kronor.

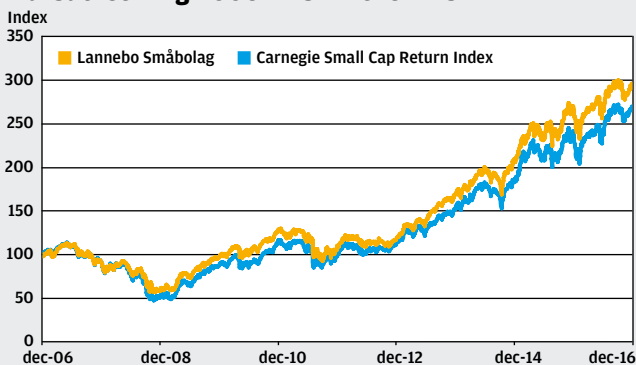
### Portföljförvaltare:

Johan Ståhl  
johan.stahl@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620 (andelsklass SEK)

## Kursutveckling 2006-12-31 – 2016-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 178,0 procent.

### Fondens utveckling\*

Fondförmögenheten ökade från 18,9 miljarder kronor vid ingången av 2016 till 21,4 miljarder kronor den 31 december 2016. Nettot av in- och utflöden under perioden var 728 miljoner kronor.

Lannebo Småbolag steg under 2016 med 9,7 procent. Carnegie Small Cap Return Index, småbolagsindex, ökade med 12,2 procent och utvecklades bättre än Stockholmsbörsen, uttryckt som SIX Portfolio Return Index, som steg med 9,6 procent.

### Kommentar till resultatet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under 2016 var Fagerhult, Sweco, NCC, Holmen och Husqvarna.

Fagerhult gynnas av stark tillväxt inom LED-belysning samt en god byggmarknad. Konsultbolaget Sweco köpte under 2015 nederländska Grontmij och integrationen ligger före plan samtidigt som efterfrågan på Swecos tjänster är god. NCC gynnas av en stark byggmarknad i framför allt Sverige. Holmen sålde under året sitt tidningspappersbruk i Madrid vilket uppskattades av aktiemarknaden. Husqvarnas interna arbete med att förbättra lönsamheten får nu effekt och kursen steg under 2016 med 30 procent.

Innehav med svag kursutveckling under 2016 var Kindred (tidigare Unibet), Nobia, NetEnt, Balder och Duni. Kindred fortsätter att växa men aktien rekyletrade på grund av rädsla för kommande spelregleringar. Svaga resultat i början av 2016 i kombination med brexitorna

fick Nobia-aktien att falla under året. NetEnts aktie föll tillbaka efter en stark kursutveckling 2015. Fastighetssektorn utvecklades svagt i slutet av 2016 då marknadsröntorna steg, vilket även drabbade Balderaktien. Duni släppte två svaga rapporter under 2016, vilket tyngde aktiekursen.

De största nettoköpen gjordes i Swedish Orphan Biovitrum (Sobi), Intrum Justitia, Trelleborg, Nolato och Dometic. Sobi tillverkar läkemedel för att bota sällsynta sjukdomar, så kallade orphan drugs, där framför allt produkten för blödersjuka har god potential. Innehavet i Intrum Justitia ökades på under det första halvåret då värderingen var attraktiv. Nolato tillverkar produkter i plast och silikon. Bolaget har en stark finansiell ställning och har goda möjligheter att växa via förvärv. Dometic är en ledande tillverkare av produkter för husbilar, husvagnar samt fritidsbåtar. Produktsortimentet innehåller bland annat kylskåp och klimatanläggningar. Produkterna säljs i Nordamerika (50 procent), Europa (40 procent) och övriga världen (10 procent).

Större nettoförsäljningar gjordes under året i Indutrade, Kindred, Billerud-Korsnäs, NetEnt och Betsson. Samtliga aktier i Indutrade såldes då värderingen blivit för utmanande. Efter kraftiga kursuppgångar 2014 och 2015 var värderingen av spelsektorn inte längre lika attraktiv vid ingången av 2016 och därför minskades exponeringen mot sektorn. Samtliga aktier i Betsson avyttrades och innehaven i Kindred och NetEnt minskades. Även innehavet i BillerudKorsnäs

reducerades efter en god kursuppgång.

Fondens fem största innehav vid slutet av 2016 var Trelleborg, Huhtamäki, Husqvarna, Intrum Justitia, Castellum.

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

**Huhtamäki** är en global tillverkare av förpackningar för livsmedel, dryck och hygienartiklar. Bolaget är bland annat världens största tillverkare av äggkartonger och en av de största tillverkarna av muggar och övriga pappersbaserade matförpackningar. Kunderna är globala företag som Unilever, Nestlé, McDonald's och Burger King. Försäljningen är jämnt fördelad mellan Nordamerika, Europa och utvecklingsmarknader. En förbättrad levnadsstandard ökar efterfrågan på moderna förpackningslösningar. Vi tror att Huhtamäki har goda förutsättningar att fortsätta växa organiskt och via förvärv.

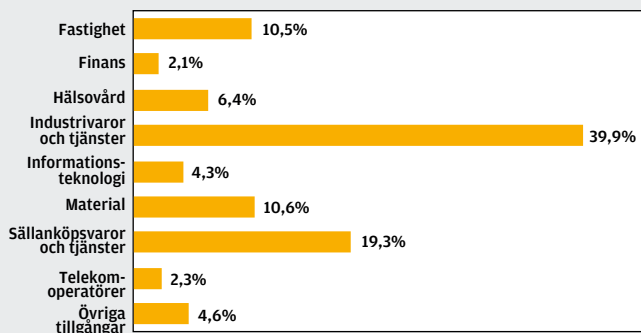
**Husqvarna** är en ledande tillverkare av skogs- och trädgårdsprodukter. Af-färsområdet Gardena säljer bevattningsprodukter, handverktyg samt el- och bat-

teridrivna trädgårdsverktyg. Husqvarna säljer motorsågar, trimmers och diverse gräsklippare inklusive robotgräsklippare. Consumer Brands är verksam inom trädgårdsprodukter i framför allt Nordamerika under flera varumärken. Construction säljer produkter som kapar, borrar och slipar till bygg- och uthyrningsföretag. Husqvarna ligger i framkant när det gäller produktutveckling och är marknadsledare inom det snabbväxande segmentet robotgräsklippare.

**Intrum Justitia** är indelat i kredithantering och köp av förfallna fordringar. Inom kredithantering hjälper bolaget kunder att inkassera förfallna fordringar. Intrum Justitia köper även portföljer med förfallna fordringar av exempelvis banker, telekom- och energibolag. I slutet av 2016 offentliggjordes samgåendet mellan Intrum Justitia och konkurrenten Lindorff, vilket skapar Europas ledande kredithanteringsbolag med verksamhet i 23 länder och 8 000 anställda. De två bolagen kompletterar varandra geografiskt och kundmässigt. Affären kräver godkännande av konkurrensmyndigheterna och beräknas vara slutförd under 2017.

**Castellum** äger fastigheter värda 70 miljarder kronor och är därmed ett av Sveriges större fastighetsbolag. Kontor/ butik svarar för 80 procent av fastighetsvärdet och lager/industri för 20 procent. Stockholm, Öresund och Göteborgsregionen står vardera för 20 procent av fastighetsvärdet medan region Mitt - Västerås, Örebro, Linköping, Norrköping, Jönköping - står för närmare 30 procent. Strategin är att aktivt arbeta med fastighetsbe-

## Branschfördelning 2016-12-31



ståndet genom förvärv, avyttringar samt nybyggnad. Castellums mål är att varje år öka förvaltningsresultatet med 10 procent, vilket bolaget har lyckats med historiskt. Utdelningen har höjts varje år sedan börsnoteringen 1997.

### Övriga upplysningar

Andelsklassen som handlas i euro startade 2 maj 2016.

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

### Väsentliga risker

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

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt låg under året. 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 årsskiftet lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index).

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 10 procent och avser exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg. Fonden har en andelsklass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och svenska kronor.

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsam-

mans 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Under året har fonden i begränsad omfattning lånat ut värdepapper med SEB som motpart. Som mest har värdepapper motsvarande 0,5 procent av fondens värde varit utlånade under året. Utlåningen har skett mot säkerheter med låg marknads-, likviditets- och kreditrisk i form av svenska statsskuldväxlar och statsobligationer. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Trelleborg B	1 380 610	6,5
Huhtamäki	1 344 482	6,3
Husqvarna	865 766	4,0
Intrum Justitia	860 720	4,0
Castellum	811 850	3,8

## Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Andelsklass EUR startade 2016-05-02

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, total (tkr)	21 388 069	18 903 341	15 374 721	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255	8 515 186	3 485 707	4 637 234
Andelsklass SEK, tkr	21 386 987									
Andelsklass EUR, tusental	113									
Andelsvärde, SEK kr	81,90	74,66	57,12	46,62	32,37	30,98	37,48	28,80	17,96	29,67
Andelsvärde, EUR	106,60									
Antal utestående andelar, tusental	261 136	253 190	269 184	307 817	269 643	320 061	397 041	295 663	194 095	157 516
Andelsklass SEK	261 135									
Andelsklass EUR	1									
Utdelning per andel, kr	0,0	0,00	0,00	0,00	1,59	0,60	0,29	0,54	0,73	0,41
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	9,7	30,7	22,5	44,0	9,7	-15,7	31,2	63,4	-36,9	-6,2
Andelsklass EUR <sup>5</sup>	6,6									
Carnegie Small Cap Return Index i SEK <sup>1</sup> , %	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9
Carnegie Small Cap Return Index i EUR <sup>4</sup> , %	9,2									
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	14,9	13,0	11,0	12,4	17,2					
Andelsklass EUR	-									
Totalrisk jmf index, % SEK	17,0	15,1	11,7	12,7	16,1					
Totalrisk jmf index, % EUR	-									
Aktiv risk (tracking error), %										
Andelsklass SEK	5,0	4,8	3,0	3,4	3,6					
Andelsklass EUR	-									
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	1,3	1,9	2,6	1,8	neg					
Andelsklass EUR	-									
Active Share, %	63	65								
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, % Andelsklass SEK	19,7	26,5	32,8	25,7	-3,8					
- 5 år, % Andelsklass SEK	22,7	16,4	16,5	23,4	4,6					
- 24 mån, % Andelsklass EUR	-									
- 5 år, % Andelsklass EUR	-									
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	5 922	6 959	10 482	11 525	8 676					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	2 785	3 120								
Analyskostnader, %	0,0	0,0								
Årlig avgift, %	1,62	1,62	1,60	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	163	187	177	197	173					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	12	10					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,3	0,2	0,4	0,3					
<b>Derivatinstrument</b>										
Högsta hävstång, %	1,5									
Lägsta hävstång, %	0,0									
Genomsnittlig hävstång, %	0,1									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,6									
Omräkningskurs EUR	9,58									

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

4) Omräknat till EUR 16-05-02 - 16-12-31.

5) Avser perioden 16-05-02 - 16-12-31.

## Balansräkning, tkr

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	20 446 328	17 598 398
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>20 446 328</b>	<b>17 598 398</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	966 246	1 315 894
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>966 246</b>	<b>1 315 894</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	544	519
Övriga tillgångar	3 562	13 678
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21 416 680</b>	<b>18 928 489</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-28 299	-25 148
Övriga skulder	-312	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-28 611</b>	<b>-25 148</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>21 388 069</b>	<b>18 903 341</b>

## Resultaträkning, tkr

	2016	2015
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3,4)	1 667 695	4 485 649
Räntetäckning (not 5)	-4 955	-1 191
Utdelningar	412 339	369 496
Valutakursvinster och -förluster netto	-12	0
Övriga finansiella intäkter (not 4)	588	782
Övriga intäkter	0	2
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>2 075 655</b>	<b>4 854 738</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-310 481	-274 500
Övriga kostnader	-8 706	-10 081
<b>Summa kostnader</b>	<b>-319 187</b>	<b>-284 581</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>1 756 468</b>	<b>4 570 157</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>18 903 341</b>	<b>15 374 721</b>
Andelsutgivning	4 716 140	4 452 523
Andelsinlösen	-3 987 880	-5 494 060
Årets resultat enligt resultaträkning	1 756 468	4 570 157
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>21 388 069</b>	<b>18 903 341</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	1 690 053	2 528 975
Realisationsförluster	-460 968	-114 181
Realiserade vinster/förluster	438 610	2 070 855
<b>Summa</b>	<b>1 667 695</b>	<b>4 485 649</b>

## Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden har lånat ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2016 har intäkterna uppgått till 588 tkr (2015:782 tkr). Alla intäkter tillfaller fonden vid utlåning. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastas fonden under 2016 respektive 2015.

## Not 5 Räntetäckning

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ räntetäckning. Det är därför posten blir negativ. Omräkning har skett av 2015 års siffra.

## Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	2 100 000	386 610	1,8
Bonava A	SE/SEK	200 000	27 920	0,1
Bonava B	SE/SEK	4 010 000	566 212	2,6
Castellum	SE/SEK	6 500 000	811 850	3,8
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	5 435 000	461 975	2,2
			<b>2 254 567</b>	<b>10,5</b>
<b>FINANS</b>				
Latour B	SE/SEK	1 325 000	453 415	2,1
			<b>453 415</b>	<b>2,1</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Addlife B	SE/SEK	1 315 528	181 214	0,8
Elekta B	SE/SEK	3 200 000	257 920	1,2
Recipharm B	SE/SEK	1 450 000	175 450	0,8
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	3 810 000	406 527	1,9
Vitrolife	SE/SEK	222 824	86 233	0,4
Össur hf	IS/DKK	8 309 919	269 268	1,3
			<b>1 376 612</b>	<b>6,4</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Addtech B	SE/SEK	4 317 000	615 173	2,9
Beijer Alma B	SE/SEK	1 800 000	419 400	2,0
Beijer Ref B	SE/SEK	2 398 000	517 968	2,4
Bravida	SE/SEK	9 015 040	498 081	2,3
Bufab	SE/SEK	2 200 000	171 050	0,8
Concentric	SE/SEK	2 800 471	318 554	1,5
Fagerhult	SE/SEK	1 909 000	445 752	2,1
Intrum Justitia	SE/SEK	2 800 000	860 720	4,0
Lindab	SE/SEK	4 789 276	349 857	1,6
NCC B	SE/SEK	2 378 649	536 147	2,5
NIBE Industrier B	SE/SEK	9 100 000	653 380	3,1
Nordic Waterproofing	DK/SEK	1 000 000	86 500	0,4
PKC	FI/EUR	837 291	126 751	0,6
Securitas B	SE/SEK	4 200 000	602 280	2,8
Sweco B	SE/SEK	3 465 105	624 412	2,9
Tomra Systems	NO/NOK	3 561 591	339 729	1,6
Trelleborg B	SE/SEK	7 700 000	1 380 610	6,5
			<b>8 546 363</b>	<b>40,0</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
HiQ International	SE/SEK	3 610 000	222 015	1,0
NetEnt B	SE/SEK	5 740 000	403 522	1,9
Nolato B	SE/SEK	1 125 000	295 875	1,4
			<b>921 412</b>	<b>4,3</b>
<b>MATERIAL</b>				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	2 200 000	336 600	1,6
Holmen B	SE/SEK	1 810 000	591 508	2,8
Huhtamäki	FI/EUR	3 980 000	1 344 482	6,3
			<b>2 272 590</b>	<b>10,6</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Dometic	SE/SEK	6 750 000	451 913	2,1
Duni	SE/SEK	2 150 000	268 750	1,3
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	105 900	0,5
Husqvarna B	SE/SEK	10 725 000	759 866	3,6
Kindred SDB	MT/SEK	5 850 000	500 468	2,3
MTG B	SE/SEK	875 000	236 250	1,1
Mekonomen	SE/SEK	1 390 000	238 385	1,1
Nobia	SE/SEK	8 100 000	687 285	3,2
Thule	SE/SEK	4 175 000	594 938	2,8
			<b>3 843 754</b>	<b>18,0</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Tele2 B	SE/SEK	6 800 000	496 740	2,3
			<b>496 740</b>	<b>2,3</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>				
<b>UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>20 165 453</b>	<b>94,3</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Kambi	MT/SEK	2 100 000	280 875	1,3
			<b>280 875</b>	<b>1,3</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>280 875</b>	<b>1,3</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>20 446 328</b>	<b>95,6</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			941 741	4,4
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>21 388 069</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
Husqvarna				4,0
Bonava				2,8

## 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 Småbolag Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 61 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

### Portföljförvaltare:

Mats Gustafsson  
mats.gustafsson@lannebofonder.se

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 2,6 miljarder kronor vid årets början till 3,0 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden under 2016 var minus 90 miljoner kronor.

Andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select steg under 2016 med 17,0 procent (för en investering gjord vid fondens start). Carnegie Smallcap Return Index Sweden (CSRX) steg under motsvarande period med 12,2 procent.

## Kommentarer till resultatet

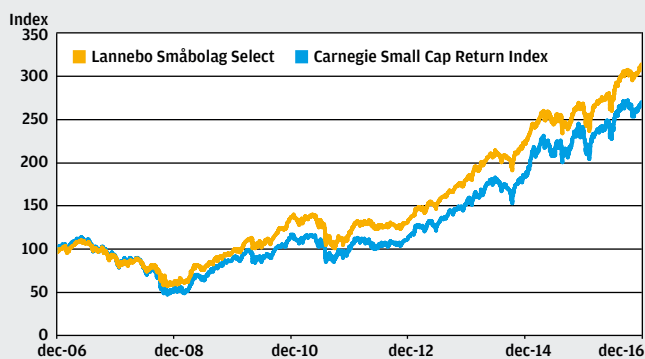
Fondens främsta innehav under året var specialpappersföretaget Munksjö som steg med drygt 80 procent. Munksjö har glädjande nog varit ett stort innehav under 2016. Företagets resultatutveckling överraskade positivt under året och i november annonserade Munksjö ett samgående med finska Ahlström. Ett annat stort innehav som gått bra på börsen är bostadsutvecklingsbolaget Bonava som delades ut till NCC:s aktieägare i juni. Bonava gynnas av ett stort bostadsbehov i Sverige och Tyskland. Teknikkonsultföretaget Sweco utmärkte sig positivt med en stark resultatutveckling och en lyckad integration av det stora förvärvet Grontmij och aktien steg med mer än 40 procent under 2016. Det gjorde även belysningsföretaget Fagerhult tack vare en fortsatt god efterfrågan på LED-baserade produkter. Klädhandelskedjan KappAhl lyfte sitt resultat betydligt under året, vilket fick aktien att lyfta med mer än 60 procent och därmed återhämta kurstappet från 2015. Vitrolife som säljer produkter för fertilitetsbehandling gick ytterst starkt på börsen under första halvåret. Fonden

reducerade sitt innehav i Vitrolife i samband med den starka kursutvecklingen. Hisstillverkaren Alimak Group steg kraftigt på börsen mot slutet av året då företaget annonserade två förvärv som tillsammans fördubblar Alimaks omsättning.

Årets sämsta innehav var köksbolaget Nobia och Duni som bland annat säljer dukningsprodukter. Storbritannien är en stor marknad för Nobia så det brittiska pundets försvagning har varit negativ för företaget. Dessutom utvecklades Nobia-aktien svagt efter utfallet i briterernas EU-omröstning. Duni redovisade en vinstminskning för årets första nio månader på grund av svag utveckling i Centraleuropa.

Fonden gjorde ett antal nyinvesteringar under 2016. I början av året investerade fonden i bygg- och anläggningsföretaget NCC som i juni delade ut sin bostadsutvecklingsverksamhet Bonava till sina aktieägare. Bonavas strategi är att utveckla och sälja prisvärda bostäder i utvalda städer i norra Europa. Fonden ökade innehavet i Bonava efter avknoppningen. Kredithanteringsföretaget Intrum Justitia är ett nytt innehav. Intrum Justitia annonserade i november ett samgående med branschkollegan Lindorff som bör leda till stora samordningsvinster men även ökade tillväxtpotentialer. Till de nya innehaven hör även teleoperatören Tele2 som är verksam i ett antal europeiska länder men där de lönsammaste verksamheterna finns i Sverige och Baltikum. Säkerhetsföretaget Securitas är även det ett nytt innehav. Securitas har redovisat en stark tillväxt under det senaste året bland annat som en följd av en ökad omvärldssoro. Under våren investerade

## Kursutveckling 2006-12-31 – 2016-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 168,9 procent.

fonden i specialistläkemedelsföretaget Swedish Orphan Biovitrum (Sobi). Sobi är inriktat på sällsynta sjukdomar, framför allt hemofili, mer känt som blödar-sjuka. I november investerade fonden i industrigruppen VBG Group som bland annat säljer släpvagnskopplingar och friktionsfjädrar. VBG Group förvärvade i november det svenska företaget MCC, ledande inom klimatkontroll för bland annat bussar. Fonden ökade under året innehavet i Dometic som bland annat säljer kyl- och klimatprodukter till husbilar och husvagnar.

Under våren avyttrade fonden sitt långvariga innehav i Wahlborgs Fastigheter, vars hemmamarknad är Öresundsregionen. Fonden ökade samtidigt innehavet i fastighetsbolaget Fabege som är exponerat mot den starka fastighetsmarknaden i Stockholmsregionen. Under året avyttrades de kvarvarande aktierna i det danska smyckesföretaget Pandora, vilket var en ytterst framgångsrik investering. Sedan det ursprungliga köpet gjordes 2013 fyrfaldigades aktiekursen i Pandora. Under början av 2016 såldes samtliga aktier i spelbolaget Unibet vars aktie gick sensationellt bra under 2015. Innehavet i danska kosmetikkedjan Matas avyttrades då vi inte är övertygade om att bolagets fina vinstmarginaler är uthålliga. Fonden reducerade innehaven i Munksjö, Sweco och KappAhl efter att samtliga aktier har utvecklats starkt under det senaste året.

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

**OEM International** är ett långvarigt innehav i fonden. OEM International säljer komponenter till industriella kunder,

exempelvis el- och flödeskomponenter. Sverige är OEM Internationals största marknad men företaget finns representerat i totalt 13 europeiska länder.

**Bonava** är ett bostadsutvecklingsbolag sprunget ur NCC. Bonava säljer bostäder till privatpersoner och fastighetsbolag. De största marknaderna är Sverige och Tyskland. Bonava är även verksam i Finland, Danmark, Norge, St Petersburg, Estland och Lettland.

Fastighetsbolaget **Fabege** har sitt bestånd koncentrerat till Stockholmsregionen. Fabege kontorsfastigheter ligger i Stockholms innerstad, Solna och Hammarby Sjöstad. Dessutom har Fabege en intressant projektportfölj i Solna där nya kontorsfastigheter uppförs till hyresgäster som ICA och SEB.

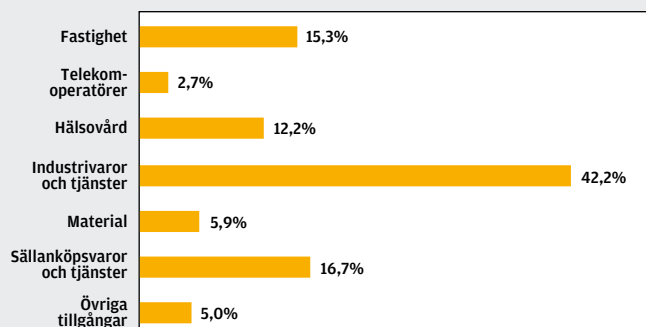
**Beijer Ref** säljer produkter inom kyla och luftkonditionering, främst agenturprodukter. Europa är företagets huvudmarknad men Beijer Ref har även expanderat till Oceanien och Afrika. Det största slutkundsegmentet är livsmedelshandeln till vilket Beijer Ref säljer komponenter till exempelvis kyl- och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

**Fagerhult** är verksam inom belysningsindustrin och säljer belysning för offentliga miljöer som kontor, butiker och utomhusmiljöer. Efterfrågan på energieffektiva belysningslösningar är stor vilket gynnar Fagerhult.

## Övriga upplysningar

Fonden är sedan den 1 april 2015 stängd för ytterligare investeringar. Fondens avkastningströskel höjdes den 1 april 2016 till 30 dagars STIBOR plus 5 procentenheter (tidigare 30 dagars STIBOR plus 3 procentenheter).

## Branschfördelning 2016-12-31



### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	196 610	6,6
Bonava B	186 581	6,3
Fabege	162 841	5,5
Beijer Ref B	136 321	4,6
Fagerhult	131 057	4,4

### Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder.

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med eller under den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index). Vid årsskiftet var detta mått på marknadsrisk betydligt lägre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

Koncentrationen i fondens innehav kan vara något högre i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Sammantaget är diversifieringseffekten mycket god.

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 8 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed

större krav i hantering av likviditetsrisk i fonden. Fonden har en spridning mellan olika emittenter som gör att likviditetsrisken är låg.

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i samt garantera en mindre del av en kommande nyemission. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter under kortare perioder.



# LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

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

Fonden startade 2000-10-31

	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
<b>Fondens utveckling</b>										
Fondförmögenhet, tkr	2 977 730	2 626 273	2 271 372	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977	1 501 272	991 501	1 680 261
Andelsvärde, kr	989,57	940,56	1 002,12	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43	1 011,02	681,07	1 059,67
Antal utestående andelar, tusental	3 009	2 792	2 267	1 902	1 601	1 617	1 738	1 485	1 456	1 587
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	39,49	0,00	22,87	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning <sup>1</sup> , %	17,0	20,4	24,1	36,7	12,6	-13,8	42,5	60,9	-35,7	-7,8
Carnegie Small Cap Return Index <sup>2</sup> , %	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4	-6,9
Avkastningströskel, %	4,5	3,0	3,6	4,1	4,9	5,1	3,7	3,9	7,7	6,7
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %	11,7	10,5	8,8	9,9	16,8					
Totalrisk jmf index, %	17,0	15,1	11,7	12,7	16,1					
Aktiv risk (tracking error), %	8,0	7,4	4,5	5,7	5,6					
Sharpekvot	1,6	2,0	3,0	2,1	neg					
Active Share, %	79	82								
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	18,7	22,2	30,2	24,1	-0,9					
- 5 år, %	21,9	14,7	18,6	24,9	7,4					
<b>Kostnader<sup>3</sup></b>										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	3,6	4,5	5,1	4,5	0,7					
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	1 383	1 566	2 069	1 858	1 427					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	894	877								
Analyskostnader, %	0,0	0,0								
Årlig avgift, %	0,73	0,73	0,70	0,70	0,70					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	343	390	430	430	75					
- engångsinsättning 100 000 kr	3 435	3 898	4 304	4 298	752					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3					
<b>Finansiell hävstång</b>	<b>Bruttometoden</b>	<b>Åtagandemetoden</b>								
Högsta hävstång, %	97,3	97,3								
Lägsta hävstång, %	90,0	90,0								
Genomsnittlig hävstång, %	93,6	93,6								
Per balansdagen, %	92,5	92,5								
<b>Derivatinstrument</b>										
Högsta hävstång, %	0,6									
Lägsta hävstång, %	0,0									
Genomsnittlig hävstång, %	0,0									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
<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									

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 OMX Nordic vilket bäst avspeglar fondens placeringsregler.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

## Balansräkning, tkr

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	2 830 019	2 492 187
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>2 830 019</b>	<b>2 492 187</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	227 755	211 076
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>227 755</b>	<b>211 076</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 121	1 008
Övriga tillgångar	0	17 957
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 058 895</b>	<b>2 722 228</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-81 165	-95 225
Övriga skulder	0	-730
<b>Summa skulder</b>	<b>-81 165</b>	<b>-95 955</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>2 977 730</b>	<b>2 626 273</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Åtaganden (not 6)	32 267	-
% av fondförmögenhet	1,1	-

## Resultaträkning, tkr

	2016	2015
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	481 014	518 290
Ränteutgifter (not 4)	-646	-169
Utdelningar	63 155	55 608
Övriga intäkter	0	-1
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>543 523</b>	<b>573 728</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-99 512	-115 330
Övriga kostnader	-2 278	-2 444
<b>Summa kostnader</b>	<b>-101 790</b>	<b>-117 775</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>441 733</b>	<b>455 954</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016	2015
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2 626 273</b>	<b>2 271 372</b>
Andelsutgivning	0	173 086
Andelsinlösen	-90 276	-274 139
Årets resultat enligt resultaträkning	441 733	455 954
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2 977 730</b>	<b>2 626 273</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2016	2015
Realisationsvinster	385 966	592 335
Realisationsförluster	-45 965	-9 038
Orealiserade vinster/förluster	141 013	-65 007
<b>Summa</b>	<b>481 014</b>	<b>518 290</b>

## Not 4 Ränteutgifter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ ränteutgift. Det är därför posten blir negativ. Omräkning har skett av 2015 års siffror.

## Not 6 Åtaganden

VBG kommer att göra en nyemission där Lannebo Fonder AB genom Lannebo Småbolag Select åtagit sig att teckna aktier samt garantera en mindre del av emissionen. Totalt kan detta åtagande uppgå till 32 267 tkr, vilket skulle motsvara cirka 1,1 procent av fondförmögenheten per 2016-12-31.

Del av emissionen	32 267
% av fondförmögenhet	1,1

## Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
--	-----------------	-------	------------------------	---------------------------

### ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

#### FASTIGHET

Bonava B	SE/SEK	1 321 397	186 581	6,3
Fabege	SE/SEK	1 093 624	162 841	5,5
Kungsleden	SE/SEK	1 855 432	107 151	3,6
			<b>456 573</b>	<b>15,3</b>

#### HÄLSOVÄRD

RaySearch B	SE/SEK	402 157	74 198	2,5
Recipharm B	SE/SEK	573 334	69 373	2,3
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	689 083	73 525	2,5
Vitrolife	SE/SEK	208 672	80 756	2,7
Össur hf	IS/DKK	1 982 669	64 245	2,2
			<b>362 098</b>	<b>12,2</b>

#### INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Alimak	SE/SEK	825 048	106 637	3,6
Beijer Alma B	SE/SEK	232 674	54 213	1,8
Beijer Ref B	SE/SEK	631 118	136 321	4,6
Bravida	SE/SEK	1 393 514	76 992	2,6
Fagerhult	SE/SEK	561 274	131 057	4,4
Intrum Justitia	SE/SEK	286 359	88 027	3,0
Lindab	SE/SEK	1 280 952	93 574	3,1
NCC B	SE/SEK	272 876	61 506	2,1
OEM International B	SE/SEK	1 302 055	196 610	6,6
Securitas B	SE/SEK	539 634	77 384	2,6
Sweco B	SE/SEK	613 421	110 538	3,7
Tomra Systems	NO/NOK	625 983	59 711	2,0
VBG Group B	SE/SEK	400 000	64 200	2,2
			<b>1 256 771</b>	<b>42,2</b>

#### MATERIAL

Holmen B	SE/SEK	194 321	63 504	2,1
Munksjö	FI/EUR	741 556	112 187	3,8
			<b>175 692</b>	<b>5,9</b>

#### SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Dometic	SE/SEK	1 316 241	88 122	3,0
Duni	SE/SEK	633 381	79 173	2,7
KappAhl	SE/SEK	1 273 227	64 298	2,2
Mekonomen	SE/SEK	665 267	114 093	3,8
Nobia	SE/SEK	1 049 407	89 042	3,0
Thule	SE/SEK	445 589	63 496	2,1
			<b>498 225</b>	<b>16,7</b>

#### TELEKOMOPERATÖRER

Tele2 B	SE/SEK	1 104 190	80 661	2,7
			<b>80 661</b>	<b>2,7</b>

#### SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

<b>UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>	<b>2 830 019</b>	<b>95,0</b>
---	------------------	-------------

#### SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto	147 711	5,0
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>2 977 730</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

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

### Portföljförvaltare

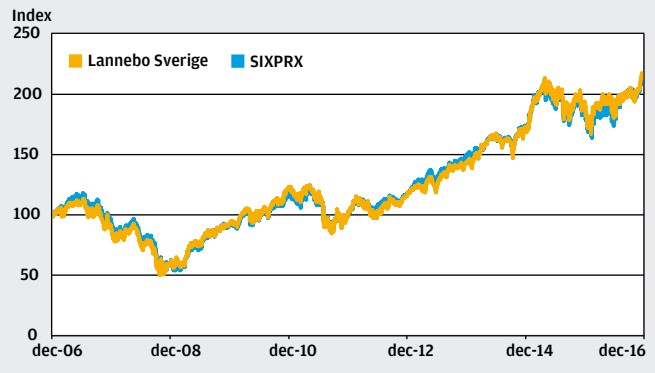
Lars Bergkvist/Martin Wallin  
lars.bergkvist@lannebofonder.se  
martin.wallin@lannebofonder.se

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604



## Kursutveckling 2006-12-31 – 2016-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 117,4 procent.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 3,5 miljarder kronor vid årets början till 4,3 miljarder kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2016 var 442 miljoner kronor.

Fonden steg under perioden med 11,0 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,6 procent.

### Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling är Meda, Volvo, Sandvik, Swedbank samt SEB.

Innehavet i Meda utvecklades positivt efter det att Mylan presenterade ett bud på bolaget till en hög premie mot då rådande aktiekurs. Volvo har, till skillnad mot tidigare år, trots den kraftiga nedgången på den amerikanska marknaden, uppvisat en god intjäningsförmåga. Sandvik har under året fortsatt sitt omstruktureringsarbete och presenterat resultatet av den nya ledningens strategiska översyn, vilket uppskattats av marknaden. Swedbank och SEB utvecklades väl på börsen under 2016, trots fallande marknadsräntor och myndighetskrav på starkare balansräkningar. Bankerna har lyckats kompensera detta genom lägre kostnader och stigande räntemarginaler i en omfattning som överraskat marknaden.

De största nettoköpen har gjorts i Investor, AstraZeneca, Nokia, StoraEnso samt Nordea. Investors aktie erbjuder exponering mot en diversifierad aktieportfölj med innehav i flera av Stockholmsbörsens ledande bolag. Investor

har dessutom flera helägda bolag med ledande positioner inom utvalda nischer. Aktien handlas med en betydande rabatt mot substansvärdet. AstraZenecas resultat har under en period pressats av prissänkningar på grund av att patenten på flera av bolagets viktigaste produkter löpt ut. Inför 2017 är denna effekt på väg att ebba ut samtidigt som bolaget har flera intressanta läkemedel som ligger nära ett godkännande av läkemedelsmyndigheterna. Bland annat gäller detta produkter inom immunonkologi, produkter som väsentligt förbättrar vården av cancersjuka. Nokia har betydande möjligheter att förbättra resultatet efter samgåendet med AlcatelLucent. Väsentliga kostnadsnyerger kommer att realiseras kommande kvartal samtidigt som bolaget stärkt sin marknadsposition med ett mer komplett erbjudande, geografiskt såväl som produktmässigt. StoraEnso är på väg att transformeras från ett traditionellt skogsbolag, med en betydande verksamhet inom papper, till ett bolag med tyngdpunkt på konsumentförpackningar. Dessutom går bolaget in i en lugnare fas efter en period med betydande investeringar. Fonden har under 2016 haft betydande innehav i bankaktier. Däremot har det varierat vilken av bankerna fonden haft störst innehav i. Efter en förhållandevis svag kursutveckling ökade fondens sitt innehav i Nordea.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Meda, Skanska, Ericsson, Swedbank samt BillerudKorsnäs. Innehavet i Meda utvecklades helt i samband med Mylans

bud på bolaget som vi bedömde väl speglade Medas långsiktiga värde. Även innehaven i Skanska och BillerudKorsnäs utvecklades helt då vi bedömde att kurspotentialen är begränsad vid nuvarande vinstnivå. Trots att Ericsson har en stark position på marknaden för mobil infrastruktur är företags utmaningar på kort och medellång sikt betydande. Mot bakgrund av detta har vi valt att väsentligt reducera fondens innehav. I takt med att Swedbank utvecklats bäst bland de svenska bankaktierna har fonden minskat sitt innehav.

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

**H&M** är en global klädkedja med mer än 4 200 butiker i 64 marknader. Efter en period av svagare vinsttillväxt, bland annat till följd av höga expensionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat nu kommer att växa snabbare. En minskad effekt av en starkare dollar, som fördyrat inköpen, och en god tillväxt i företagets onlineförsäljning, är faktorer som bidrar till vinsttillväxten.

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

**Nordea** är Nordens största bank. Banken har i dag över tio miljoner privatkunder, 700 kontor och starka marknadspositioner inom såväl privat som företagskundsegmenten. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar. Bankens storlek och bredd, både produktmässigt och geografiskt, ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi.

**SEB:s** ambitioner är att vara den ledande nordiska banken för företag och finansiella institutioner samt att vara den bästa universalbanken i Sverige och Baltikum. I en tid när tillsynsmyndigheterna kräver allt större andel eget kapital för att matcha bankernas utlåning är SEB:s större tyngdpunkt mot provisionsintäkter en relativ fördel. Banken har dessutom fortsatt goda möjligheter att sänka kostnadsbasen.

**Investor**, som bildades av familjen Wallenberg för 100 år sedan, är en ledande ägare av internationella kvalitetsbolag. Genom att investera i Investor kan fonden, med en betydande rabatt, erhålla en exponering mot flera av Stockholmsbörsen mest framgångsrika företag. Till det kommer ett antal helägda bolag, till exempel Mölnlycke Healthcare och Permobil, samt investeringar i EQT.

## 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 årsskiftet förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltså god.

Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet något högre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

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

i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper.

Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Fondens har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

## Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04

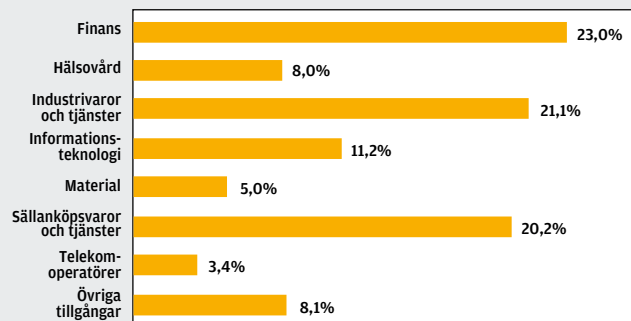
Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	4 328 919	3 466 082	3 054 270	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498	2 393 800	572 015	665 045
Andelsvärde, kr	32,26	29,05	25,71	21,54	17,24	15,58	19,37	14,81	9,61	15,88
Antal utestående andelar, tusental	134 179	119 323	118 802	132 946	170 719	171 854	227 662	161 613	59 503	41 892
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,81	0,25	0,10	0,18	0,54	0,87
Totalavkastning, %	11,0	13,0	19,4	24,9	15,9	-18,3	31,5	56,0	-35,7	-8,2
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %	15,4	13,4	9,8	13,5	19,4					
Totalrisk jmf index, %	14,9	13,7	9,3	11,7	15,6					
Aktiv risk (tracking error), %	4,6	3,2	3,2	4,2	6,1					
Sharpekvot	0,8	1,2	2,0	1,4	neg					
Active Share, %	57	59								
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	12,0	16,1	22,1	20,3	-2,7					
- 5 år, %	16,7	9,8	13,2	19,4	4,5					
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	4 865	6 237	10 622	10 970	10 523					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	3 171	6 188								
Analyskostnader, %	0,0	0,1								
Årlig avgift, %	1,69	1,79	1,60	1,60	1,62					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	161	182	177	181	176					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	1,1	1,6	1,4	1,6	1,6					
<b>Derivatinstrument</b>										
Högsta hävstång, %	0,3									
Lägsta hävstång, %	0,0									
Genomsnittlig hävstång, %	0,0									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,1									

1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 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 från och med 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

## Branschfördelning 2016-12-31



### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	395 304	9,1
Volvo B	351 120	8,1
Nordea	293 770	6,8
SEB A	275 184	6,4
Investor B	270 698	6,3

## Balansräkning, tkr

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	3 980 286	3 361 345
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>3 980 286</b>	<b>3 361 345</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	371 417	115 105
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>371 417</b>	<b>115 105</b>
Övriga tillgångar	21 112	8 401
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 372 815</b>	<b>3 484 851</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 798	-4 644
Övriga skulder	-38 099	-14 125
<b>Summa skulder</b>	<b>-43 897</b>	<b>-18 769</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>4 328 919</b>	<b>3 466 082</b>

## Resultaträkning, tkr

	2016	2015
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	367 093	363 481
Ränteintäkter (not 4)	-706	-96
Utdelningar	121 337	90 799
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>487 724</b>	<b>454 184</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-58 711	-52 032
Övriga kostnader	-8 037	-12 426
<b>Summa kostnader</b>	<b>-66 748</b>	<b>-64 458</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>420 975</b>	<b>389 726</b>

### Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

### Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016	2015
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>3 466 082</b>	<b>3 054 270</b>
Andelsutgivning	1 152 639	967 326
Andelsinlösen	-710 779	-945 240
Årets resultat enligt resultaträkning	420 975	389 726
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>4 328 919</b>	<b>3 466 082</b>

### Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2016	2015
Realisationsvinster	290 912	771 476
Realisationsförluster	-184 379	-136 850
Orealiserade vinster/förluster	260 561	-271 145
<b>Summa</b>	<b>367 093</b>	<b>363 481</b>

### Not 4 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ ränteintäkt. Det är därför posten blir negativ. Omräkning har skett av 2015 års siffra.

## Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FINANS</b>				
Investor B	SE/SEK	795 000	270 698	6,3
Nordea	SE/SEK	2 900 000	293 770	6,8
SEB A	SE/SEK	2 880 000	275 184	6,4
Swedbank A	SE/SEK	716 000	157 735	3,6
			<b>997 386</b>	<b>23,0</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	UK/SEK	353 000	175 476	4,1
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 600 000	170 720	3,9
			<b>346 196</b>	<b>8,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Atlas Copco B	SE/SEK	474 000	117 836	2,7
Eltel	SE/SEK	1 528 000	95 500	2,2
SKF B	SE/SEK	500 000	83 800	1,9
Saab B	SE/SEK	518 000	176 379	4,1
Sandvik	SE/SEK	800 000	90 160	2,1
Volvo B	SE/SEK	3 300 000	351 120	8,1
			<b>914 795</b>	<b>21,1</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	3 030 000	162 105	3,7
Net Insight B	SE/SEK	15 000 000	133 500	3,1
			<b>295 605</b>	<b>6,8</b>
<b>MATERIAL</b>				
Holmen B	SE/SEK	279 000	91 177	2,1
Stora Enso R SEK	FI/SEK	1 300 000	127 335	2,9
			<b>218 512</b>	<b>5,0</b>
<b>SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	128 000	131 584	3,0
Electrolux B	SE/SEK	840 000	190 092	4,4
H&M B	SE/SEK	1 560 000	395 304	9,1
Nobia	SE/SEK	1 850 000	156 973	3,6
			<b>873 953</b>	<b>20,2</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Tele2 B	SE/SEK	1 990 000	145 370	3,4
			<b>145 370</b>	<b>3,4</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>3 791 817</b>	<b>87,6</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Nokia SEK	FI/SEK	4 300 000	188 469	4,4
			<b>188 469</b>	<b>4,4</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>188 469</b>	<b>4,4</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>3 980 286</b>	<b>91,9</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			348 632	8,1
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>4 328 919</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				14,4

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

### Portföljförvaltare:

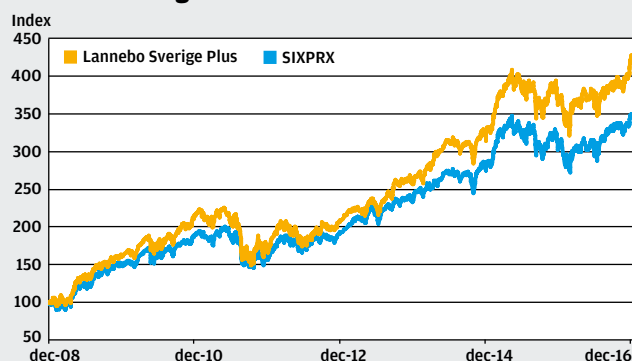
Lars Bergkvist/Martin Wallin  
lars.bergkvist@lannebofonder.se  
martin.wallin@lannebofonder.se

PPM-nr: 490 292

Bg: 346-3585



## Kursutveckling 2008-12-11 – 2016-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 139,1 procent.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 4,9 miljarder kronor vid årets början till 7,6 miljarder kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2016 var 1 843 miljoner kronor.

Fonden steg under perioden med 13,3 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,6 procent.

## Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling är Meda, Volvo, Sandvik, Swedbank samt SEB.

Innehavet i Meda utvecklades positivt efter det att Mylan presenterade ett bud på bolaget till en hög premie mot då rådande aktiekurs. Volvo har, till skillnad mot tidigare år, trots den kraftiga nedgången på den amerikanska marknaden, uppvisat en god intjäningsförmåga. Sandvik har under året fortsatt sitt omstruktureringsarbete och presenterat resultatet av den nya ledningens strategiska översyn, vilket uppskattats av marknaden. Swedbank och SEB utvecklades väl på börsen under 2016, trots fallande marknadsräntor och myndighetskrav på starkare balansräkningar. Bankerna har lyckats kompensera detta genom lägre kostnader och stigande räntemarginaler i en omfattning som överraskat marknaden.

De största nettoköpen har gjorts i Investor, AstraZeneca, Nokia, Danske Bank samt Nordea. Investors aktie erbjuder exponering mot en diversifierad

aktieportfölj med innehav i flera av Stockholmsbörsens ledande bolag. Investor har dessutom flera helägda bolag med ledande positioner inom utvalda nischer. Aktien handlas med en betydande rabatt mot substansvärdet. AstraZenecas resultat har under en period pressats av prissänkningar på grund av att patenten på flera av bolagets viktigaste produkter löpt ut. Inför 2017 är denna effekt på väg att ebba ut samtidigt som bolaget har flera intressanta läkemedel som ligger nära ett godkännande av läkemedelsmyndigheterna. Bland annat gäller detta produkter inom immunonkologi, produkter som väsentligt förbättrar vården av cancersjuka. Nokia har betydande möjligheter att förbättra resultatet efter samgåendet med AlcatelLucent. Väsentliga kostnadssynergier kommer att realiseras kommande kvartal samtidigt som bolaget stärkt sin marknadsposition med ett mer komplett erbjudande, geografiskt såväl som produktmässigt. Danske Bank är ett nytt innehav i fonden. Danske Banks egna kapital och vinster värderas lägre än de svenska universalbankerna varför vi bedömer aktien vara en intressant investering. Fonden har under 2016 haft betydande innehav i bankaktier. Däremot har det varierat vilken av bankerna fonden haft störst innehav i. Efter en förhållandevis svag kursutveckling ökade fondens sitt innehav i Nordea.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Meda, Skanska, Ericsson, Swedbank samt BillerudKorsnäs. Innehavet i Meda

avvecklades helt i samband med Mylans bud på bolaget som vi bedömde väl speglade Medas långsiktiga värde. Även innehaven i Skanska och BillerudKorsnäs avvecklades helt då vi bedömer att kurspotentialen är begränsad vid nuvarande vinstnivå. Trots att Ericsson har en stark position på marknaden för mobil infrastruktur är företagens utmaningar på kort och medellång sikt betydande. Mot bakgrund av detta har vi valt att väsentligt reducera fondens innehav. I takt med att SEB utvecklats väl har fonden minskat sitt innehav.

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

**H&M** är en global klädkedja med mer än 4 200 butiker i 64 marknader. Efter en period av svagare vinsttillväxt, bland annat till följd av höga expensionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat nu kommer att växa snabbare. En minskad effekt av en starkare dollar, som fördyrat inköpen, och en god tillväxt i företagets onlineförsäljning, är faktorer som bidrar till vinsttillväxten.

**Investor**, som bildades av familjen Wallenberg för 100 år sedan, är en ledande ägare av internationella kvalitetsbolag. Genom att investera i Investor kan fonden, med en betydande rabatt, erhålla en exponering mot flera av Stockholmsbörsen mest framgångsrika företag. Till det kommer ett antal helägda bolag, till exempel Mölnlycke Healthcare och Permobility, samt investeringar i EQT.

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

**Nordea** är Nordens största bank. Banken har i dag över tio miljoner privatkunder, 700 kontor och starka marknadspositioner inom såväl privat som företagskundsegmenten. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar. Bankens storlek och bredd, både produktmässigt och geografiskt, ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi.

**Nokia** är efter avyttringen av mobiltelefonverksamheten till Microsoft och förvärvet av Alcatel Lucent ett bolag fokuserat på marknaden för kommunikationssystem. Till det kommer att bolaget kapitaliserar på sin omfattande patentportfölj. Vår bedömning är att aktiemarknaden väsentligt underskattar Nokias uthålliga intjäningsförmåga.



## 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 årsskiftet förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet 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 årsskiftet var fondens nettoexponering 92 procent och bruttoexponeringen 99 procent. Fonden har alltså en låg bruttoexponering. En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument begränsad och låg på 3 procent av fondens värde.

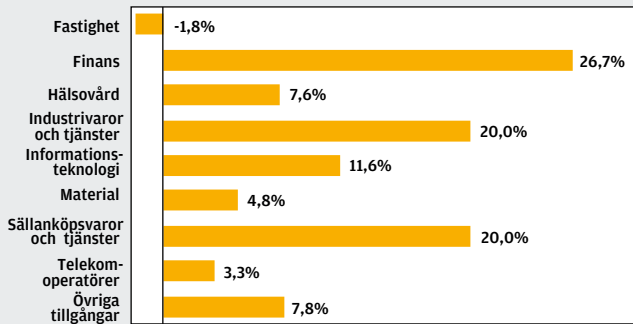
Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 9 procent och avsåg exponeringar noterade i danska kronor och finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt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

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

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Fonden har inte lånat ut värdepapper men i viss omfattning lånat in aktier, med SEB som motpart, för att sälja sig kort i aktier där vi har trott på en svag utveckling. För aktielånen ställer fonden säkerheter som kan överstiga värdet av de lånade aktierna vilket innebär att fonden får en motpartsrisk. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av blankning och erhållna teckningsrätter.

## Branschfördelning 2016-12-31



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	690 515	9,1
Investor B	612 900	8,1
Volvo B	606 480	8,0
Nordea	531 825	7,0
Nokia EUR	408 554	5,4

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

Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	7 567 670	4 874 123	2 476 338	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399	1 97 516
Andelsvärde, kr	41,32	36,48	32,17	26,07	20,33	17,78	21,91	16,38
Antal utestående andelar, tusental	183 159	133 608	76 977	65 311	67 643	67 270	75 002	12 059
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	13,3	13,4	23,4	28,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Six Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
<b>Risk- och avkastningsmått</b>								
Totalrisk, %	15,8	13,8	10,5	14,2	21,3			
Totalrisk jmf index, %	14,9	13,7	9,3	11,7	15,6			
Aktiv risk (tracking error), %	4,4	3,3	4,5	5,2	8,0			
Sharpekvot	0,9	1,3	2,2	1,4	neg.			
Active Share, %	61	68						
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>								
- 24 mån, %	13,3	18,3	25,8	22,6	-2,4			
- 5 år, %	19,0	11,3	15,0	-	-			
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>								
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,4	1,7	1,4	1,0	1,0			
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	13 830	10 746	11 434	9 037	7 211			
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1			
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	8 818	8 966						
Analyskostnader, %	0,0	0,0						
Årlig avgift, %	1,16	1,25	1,00	1,00	1,00			
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
<b>Förvaltningskostnad för</b>								
- engångsinsättning 10 000 kr	157	196	161	114	111			
- löpande sparande 100 kr	9	11	11	7	7			
<b>Omsättning</b>								
Omsättningshastighet, ggr	1,8	2,3	2,3	2,6	2,3			
<b>Derivatinstrument</b>								
Högsta hävstång, %	13,2							
Lägsta hävstång, %	3,0							
Genomsnittlig hävstång, %	8,3							
Riskbedömningsmetod	Åtgandemetoden							
<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							

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

Six Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	7 241 646	5 209 400
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>7 241 646</b>	<b>5 209 400</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	632 939	207 867
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>632 939</b>	<b>207 867</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	298	284
Övriga tillgångar	21 112	16 581
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 895 995</b>	<b>5 434 132</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-261 698	-513 019
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-261 698</b>	<b>-513 019</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7 339	-4 375
Övriga skulder	-59 288	-42 615
<b>Summa skulder</b>	<b>-328 325</b>	<b>-560 009</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>7 567 670</b>	<b>4 874 123</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	446 999	792 548
% av fondförmögenhet	5,9	16,3

Resultaträkning, tkr

	2016	2015
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3,4)	798 234	321 739
Ränteintäkter (not 5)	-1 305	-171
Utdelningar	160 248	94 180
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>957 177</b>	<b>415 748</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-80 498	-59 048
Övriga finansiella kostnader (ingår i not 4)	-3 048	-14 010
Övriga kostnader	-22 674	-19 712
<b>Summa kostnader</b>	<b>-106 220</b>	<b>-92 770</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>850 957</b>	<b>322 978</b>

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016	2015
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>4 874 123</b>	<b>2 476 338</b>
Andelsutgivning	3 497 512	3 375 939
Andelsinlösen	-1 654 922	-1 301 132
Årets resultat enligt resultaträkning	850 957	322 978
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>7 567 670</b>	<b>4 874 123</b>

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2016	2015
Realisationsvinster	619 845	742 882
Realisationsförluster	-320 619	-194 101
Orealiserade vinster/förluster	499 008	-227 042
<b>Summa</b>	<b>798 234</b>	<b>321 739</b>

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2016 uppgår värdeförändring på blankade aktier till 59 349 tkr (2015: -10 657 tkr). De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring avseende 2016 och 2015.

	2016	2015
Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:		
Utdelningar på blankade aktier	-16 397	-11 256
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning		
Kostnad för värdepapperslån	-3 048	-2 730
Bankkostnad	-24	-24
	<b>-19 469</b>	<b>-14 010</b>

Not 5 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ ränteintäkt. Det är därför posten blir negativ. Omräkning har skett av 2015 års siffror.

# LANNEBO SVERIGE PLUS

Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Castellum	SE/SEK	-500 000	-62 450	-0,8
Castellum Lån	SE/SEK	500 000	0	0,0
Fabege	SE/SEK	-400 000	-59 560	-0,8
Fabege Lån	SE/SEK	400 000	0	0,0
Wallenstam B	SE/SEK	-200 000	-14 180	-0,2
Wallenstam B Lån	SE/SEK	400 000	0	0,0
			<b>-136 190</b>	<b>-1,8</b>
<b>FINANS</b>				
Danske Bank	DK/DKK	1 000 000	275 975	3,6
Investor B	SE/SEK	1 800 000	612 900	8,1
Nordea	SE/SEK	5 250 000	531 825	7,0
SEB A	SE/SEK	3 400 000	324 870	4,3
Swedbank A	SE/SEK	1 242 000	273 613	3,6
			<b>2 019 183</b>	<b>26,7</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	UK/SEK	603 000	299 751	4,0
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	2 600 000	277 420	3,7
			<b>577 171</b>	<b>7,6</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-200 000	-33 820	-0,4
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	200 000	0	0,0
Atlas Copco B	SE/SEK	790 000	196 394	2,6
Eltel	SE/SEK	2 652 000	165 750	2,2
SKF B	SE/SEK	1 120 000	187 712	2,5
Saab B	SE/SEK	890 000	303 045	4,0
Sandvik	SE/SEK	1 330 000	149 891	2,0
Skanska B	SE/SEK	-284 000	-61 088	-0,8
Skanska B Lån	SE/SEK	400 000	0	0,0
Volvo B	SE/SEK	5 700 000	606 480	8,0
			<b>1 514 364</b>	<b>20,0</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	5 240 000	280 340	3,7
Net Insight B	SE/SEK	21 350 000	190 015	2,5
Nokia EUR	FI/EUR	9 300 000	408 554	5,4
			<b>878 909</b>	<b>11,6</b>
<b>MATERIAL</b>				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	-200 000	-30 600	-0,4
BillerudKorsnäs Lån	SE/SEK	200 000	0	0,0
Holmen B	SE/SEK	503 000	164 380	2,2
Stora Enso R SEK	FI/SEK	2 350 000	230 183	3,0
			<b>363 963</b>	<b>4,8</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	230 000	236 440	3,1
Electrolux B	SE/SEK	1 450 000	328 135	4,3
H&M B	SE/SEK	2 725 000	690 515	9,1
Nobia	SE/SEK	3 075 000	260 914	3,4
			<b>1 516 004</b>	<b>20,0</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Tele2 B	SE/SEK	3 375 000	246 544	3,3
			<b>246 544</b>	<b>3,3</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>6 979 947</b>	<b>92,2</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>6 979 947</b>	<b>92,2</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			587 722	7,8
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>7 567 670</b>	<b>100,0</b>

**% AV FOND-  
FÖRMÖGENHET**

**SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP**  
SEB

11,7

**INLÅNADE VÄRDEPAPPER**

	ANTAL
ASSA ABLOY B	200 000
BillerudKorsnäs	200 000
Castellum	500 000
Fabege	400 000
Skanska B	400 000
Wallenstam B	400 000

Motpart för samtliga inlånade värdepapper var för 2016 SEB.

Säkerheter för inlånade värdepapper för 2016 förvaras på separerade konton hos SEB.

Avveckling & clearing sker bilateralt.

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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 placeringsriktning:

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

### Portföljförvaltare

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

Bg: 5124-9134

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten uppgick vid årets början till 1,4 miljarder kronor och var lika stor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden uppgick till minus 89 miljoner kronor.

Lannebo Sverige Flexibel steg med 7,7 procent medan fondens jämförelseindex, SIXRX, steg med 9,6 procent.

## Kommentarer till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Skandiabanken, Atlas Copco, Thule, Lerøy Seafood Group och SEB.

Den norska banken Skandiabanken steg med 43 procent. Bolaget tog marknadsandelar på den norska bolåne-marknaden med bibehållen låg nivå på kreditförlusterna. Lerøy Seafood Group gynnas av höga laxpriser och ökad fiskkonsumtion. Aktien steg med 50 procent. Aktiekursen i verkstadsbolaget Atlas Copco klättrade 37 procent då investeringarna inom gruvsektorn förväntas att öka. Thules aktie steg med 25 procent då bolaget gynnas av en stark global försäljningstrend av fritidsprodukter och lanseringar av nya egna produkter. Bankernas vinster förbättras av högre marknadsräntor. SEB:s aktie steg med 14 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Kindred (tidigare Unibet), Eltel, Novo Nordisk, Betsson och Swedish Orphan Biovitrum (Sobi).

Aktiekurserna i spelbolagen Kindred och Betsson sjönk med 18 procent respektive 38 procent. Bolagen påverkas negativt av att flera europeiska länder planerar att reglera spelmarknaderna

hårdare. Det kommer att innebära högre skattesatser och därmed lägre vinster. Dessutom förlorade Betsson marknadsandelar i många av bolagets viktigaste marknader. Eltel vinstvarnade på grund av problem inom bolagets projektverksamhet i Norge och Polen. Sobis aktiekurs sjönk med 21 procent då marknaden befarar att lanseringen av läkemedlet Elocta (hämmar blödningar hos blodarsjuka) kommer att ta längre tid än förväntat. Prispressen inom insulin på den nordamerikanska marknaden gjorde att Novo Nordisks aktiekurs backade dryga 30 procent.

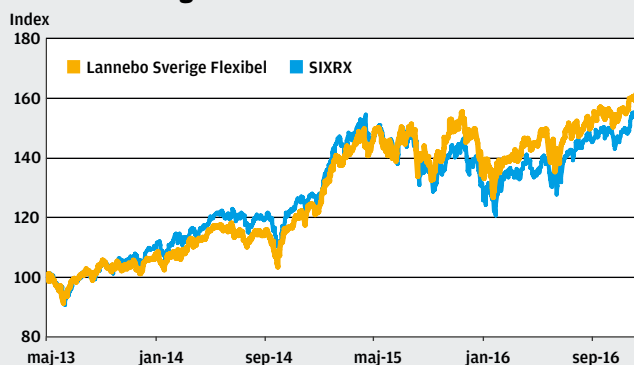
Större nettoköp gjordes i Danske Bank, Telia Company, Investor, Indutrade och Nobia.

Danske Bank gjorde stora reserveringar för framtida kreditförluster under finanskrisen vilket gör att kreditförlusterna kommer att vara låga under överskådlig tid. Dessutom är värderingen lägre än för flertalet andra nordiska bankaktier. Värderingen av Telia Company är attraktiv och aktien ger hög direktavkastning. Fonden köpte Investor då substansrabatten ökat kraftigt. Industrikoncernen Indutrade växer framgångsrikt via förvärv vilket inte fullt ut återspeglas i dagens aktiekurs. Nobia har förbättrat vinstmarginalerna och gynnas av förbättrad privatkonsumtion och växande bostadsinvesteringar i Europa.

Större nettoförsäljningar gjordes i Sandvik, Atlas Copco, ASSA ABLOY, Ericsson och Hexagon.

Efter en stark kursutveckling såldes hela innehavet i Sandvik och större delen av innehavet i Atlas Copco. För-

## Kursutveckling 2013-05-16 – 2016-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastning i fonden sedan start (2013-05-16) har varit 61,4 procent.

hoppningar om att investeringarna inom gruvsektorn ska öka är redan diskonterat i bolagens aktiekurser. Värderingen av ASSA ABLOY har gradvis stigit de senaste åren till långt över snittet för börsen som helhet. Samtidigt har bolagets organiska försäljning dämpats. Utsikterna för vinstförbättring försämrades för Ericsson, som en följd av sjunkande försäljning på viktiga marknader. Hexagons organiska tillväxt har gradvis dämpats och värderingen stigit.

Fondens fem största innehav var vid årsskiftet SEB, H&M, Danske Bank, JM och Investor.

**SEB** är en bankkoncern med 400 000 företagskunder, fyra miljoner privatkunder och 293 bankkontor. SEB har verksamhet inom traditionella banktjänster, investeringbankstjänster, kapitalförvaltning och livförsäkring. Verksamheten bedrivs i huvudsak i Norden, Baltikum och Tyskland. Sverige är den största marknaden och står för närmare 60 procent av intäkterna. SEB har en stark balansräkning och därmed god potential för hög direktavkastning.

**H&M** expanderar snabbt och öppnade under 2016 400 butiker. Bolaget växer inom alla butikskoncept och etablerar e-handel i flera nya länder varje år. Försäljningstillväxten har under en period utvecklats svagt. Samtidigt har H&M haft höga kostnader för nyetableringar och expansion vilket har lett till att vinsten minskat. Vi bedömer dock att marginalpressen är övergående och redan under 2017 bör vinststillväxten ta fart igen

**Danske Bank** är Danmarks största finansgrupp och tillhandahåller alla tradi-

tionella finanstjänster med ett kontorsnät som sträcker sig över hela landet. Danske Bank har också fullsortimentsverksamhet i övriga nordiska länder, medan banken i Baltikum främst fokuserar på företagskunder. Danske Bank har även en liten verksamhet i Nordirland. Banken har 3,4 miljoner kunder och 280 kontor i åtta länder.

**JM** är en av Nordens ledande projektutvecklare av bostäder och bostadsområden. Verksamheten är fokuserad på storstadsområden och universitetsorter i Sverige, Norge och Finland. Merparten av de bostäder som byggs är bostadsrätter i flerbostadshus. Befolkningen i de länder där JM verkar växer snabbt och samtidigt råder bostadsbrist i framför allt storstadsområden. Denna utveckling gynnar JM.

Investmentbolaget **Investor** har en långsiktig investeringshorisont och ett starkt etablerat nätverk av industriell och finansiell kompetens. Investor är största ägare i ett antal börsnoterade globala koncerner. De äger också noterade bolag varav Mölnlycke är det största.

## Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder. I denna fond kan samtidigt marknadsrisken komma att reduceras något som ett resultat av att fonden kan ha en viss del (maximalt 25 procent) av fondförmögenheten

investerad i räntebärande tillgångar. Inga räntebärande tillgångar har funnits i fonden under året.

Fonden eftersträvar en risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXRX). Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning. Vid årsskiftet var dock detta mått på marknadsrisk något högre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

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

Lannebo Sverige Flexibel har möjlighet att utöver svenska överlåtbara

värdepapper till viss del investera i nordiska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 16 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor respektive finska innehav i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

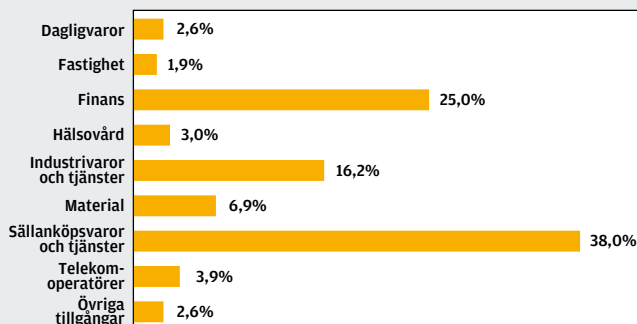
Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera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

under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument och andra tekniker och instrument har inte använts. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

## Branschfördelning 2016-12-31



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
SEB A	95 550	6,7
H&M B	83 622	5,9
Danske Bank	74 513	5,2
JM	73 696	5,2
Investor B	73 208	5,1

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

Fonden startade 2013-05-16

<b>Fondens utveckling</b>	<b>161231</b>	<b>151231</b>	<b>141231</b>	<b>131231</b>
Fondförmögenhet, tkr	1 426 906	1 415 647	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	8 832	9 440	10 388	12 197
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	7,7	21,2	16,2	6,5
Six Return Index <sup>1</sup> , %	9,6	10,4	15,8	9,8

**Risk- och avkastningsmått**

Totalrisk, %	15,4	13,1	-	-
Totalrisk jmf index, %	14,9	13,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	4,5	3,9	-	-
Sharpekvot	1,0	1,4	-	-
Active Share, %	73	67		

**Genomsnittlig årsavkastning**

- 24 mån, %	14,3	18,7	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-

**Kostnader<sup>2</sup>**

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	1 717	1 832	1 831	1 375
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	1 038	1 476		
Analyskostnader, %	0,0	0,0		
Årlig avgift, %	1,68	1,71	1,60	1,01
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr	157	184	171	-
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	-

**Omsättning**

Omsättningshastighet, ggr	1,1	1,2	0,8	0,8
---------------------------	-----	-----	-----	-----

**Finansiell hävstång**

	<b>Bruttometoden</b>	<b>Åtagandemetoden</b>
Högsta hävstång, %	98,7	98,7
Lägsta hävstång, %	92,6	92,6
Genomsnittlig hävstång, %	96,9	96,9
Per balansdagen, %	97,3	97,3

**Derivatinstrument**

Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden
---------------------	-----------------

**Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående**

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

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

2) Avser kostnader för de senaste 12 månaderna.

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

## Balansräkning, tkr

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 389 234	1 390 891
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 389 234</b>	<b>1 390 891</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	39 415	26 688
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>39 415</b>	<b>26 688</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	174	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 428 823</b>	<b>1 417 579</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 917	-1 932
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 917</b>	<b>-1 932</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 426 906</b>	<b>1 415 647</b>

## Resultaträkning, tkr

	2016	2015
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	92 154	246 242
Ränteintäkter (not 4)	-152	-40
Utdelningar	32 231	40 093
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>124 233</b>	<b>286 295</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-21 531	-22 249
Övriga kostnader	-2 755	-3 307
<b>Summa kostnader</b>	<b>-24 286</b>	<b>-25 556</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>99 947</b>	<b>260 739</b>

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 415 647</b>	<b>1 285 755</b>
Andelsutgivning	62 565	69 491
Andelsinlösen	-151 253	-200 338
Årets resultat enligt resultaträkning	99 947	260 739
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 426 906</b>	<b>1 415 647</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	143 390	264 325
Realisationsförluster	-64 570	-38 518
Orealiserade vinster/förluster	13 334	20 435
<b>Summa</b>	<b>92 154</b>	<b>246 242</b>

## Not 4 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ ränteintäkt. Det är därför posten blir negativ. Omräkning har skett av 2015 års siffror.

## Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Europris	NO/NOK	519 659	20 211	1,4
Leröy Seafood Group	NO/NOK	33 205	16 838	1,2
			<b>37 048</b>	<b>2,6</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	150 000	27 615	1,9
			<b>27 615</b>	<b>1,9</b>
<b>FINANS</b>				
Danske Bank	DK/DKK	270 000	74 513	5,2
Investor B	SE/SEK	215 000	73 208	5,1
Nordax Group	SE/SEK	827 825	42 840	3,0
SEB A	SE/SEK	1 000 000	95 550	6,7
Skandiabanken	NO/NOK	944 473	69 932	4,9
			<b>356 043</b>	<b>25,0</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	397 000	42 360	3,0
			<b>42 360</b>	<b>3,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Atlas Copco A	SE/SEK	160 000	44 400	3,1
Bravida	SE/SEK	925 000	51 106	3,6
Indutrade	SE/SEK	342 500	62 678	4,4
Trelleborg B	SE/SEK	405 000	72 617	5,1
			<b>230 800</b>	<b>16,2</b>
<b>MATERIAL</b>				
Huhtamäki	FI/EUR	155 000	52 360	3,7
SCA B	SE/SEK	180 000	46 314	3,2
			<b>98 674</b>	<b>6,9</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	69 500	71 446	5,0
Dometic	SE/SEK	919 500	61 561	4,3
H&M B	SE/SEK	330 000	83 622	5,9
JM	SE/SEK	280 000	73 696	5,2
Kindred SDB	MT/SEK	825 000	70 579	4,9
Nobia	SE/SEK	650 000	55 153	3,9
Scandic Hotels Group	SE/SEK	820 000	62 730	4,4
Thule	SE/SEK	441 000	62 843	4,4
			<b>541 628</b>	<b>38,0</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Telia Company	SE/SEK	1 500 000	55 065	3,9
			<b>55 065</b>	<b>3,9</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>1 389 234</b>	<b>97,4</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 389 234</b>	<b>97,4</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			37 672	2,6
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 426 906</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				9,3



## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

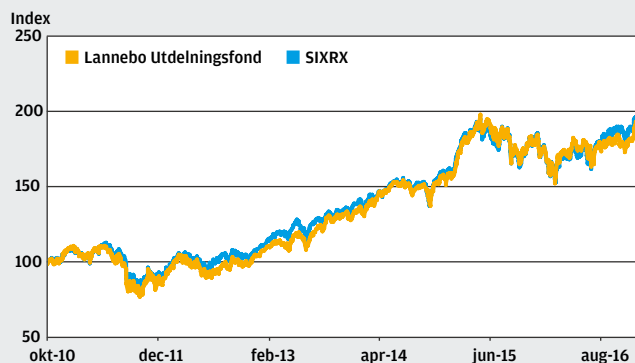
Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier noterade på Stockholmsbörsen. Fonden avstår från att investera i bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion/distribution av fossila bränslen, tobak, alkohol, vapen, spel eller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

### Portföljförvaltare

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

Bg: 653-9894

## Kursutveckling 2010-10-01 – 2016-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 111,6 procent.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 175 miljoner kronor vid årets början till 304 miljoner kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2016 var 117 miljoner kronor.

Fonden steg under perioden med 8,3 procent medan Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 9,6 procent.

## Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling är Meda, Volvo, Sandvik, Swedbank samt SEB.

Innehavet i Meda utvecklades positivt efter det att Mylan presenterade ett bud på bolaget till en hög premie mot då rådande aktiekurs. Volvo har, till skillnad mot tidigare år, trots den kraftiga nedgången på den amerikanska marknaden, uppvisat en god intjäningsförmåga. Sandvik har under 2016 fortsatt sitt omstrukturingsarbete och presenterat resultatet av den nya ledningens strategiska översyn, vilket uppskattades av marknaden. Swedbank och SEB utvecklades väl på börsen under 2016, trots fallande marknadsräntor och myndighetskrav på starkare balansräkningar. Bankerna har lyckats kompensera detta genom lägre kostnader och stigande räntemarginaler i en omfattning som överraskat marknaden.

De största nettoköpen har gjorts i Investor, AstraZeneca, Nokia, H&M samt Nordea. Investors aktie erbjuder exponering mot en diversifierad aktieportfölj med innehav i flera av Stockholmsbörsens ledande bolag. Investor har dessutom flera helägda bolag med ledande positioner inom utvalda nischer. Aktien

handlas med en betydande rabatt mot substansvärdet. AstraZenecas resultat har under en period pressats av pris-sänkningar på grund av att patenten på flera av bolagets viktigaste produkter löpt ut. Inför 2017 är denna effekt på väg att ebba ut samtidigt som bolaget har flera intressanta läkemedel som ligger nära ett godkännande av läkemedelsmyndigheterna. Bland annat gäller detta produkter inom immunologi, produkter som väsentligt förbättrar vården av cancersjuka. Nokia har betydande möjligheter att förbättra resultatet efter samgåendet med AlcatelLucent. Väsentliga kostnadsnyerier kommer att realiseras kommande kvartal samtidigt som bolaget stärkt sin marknadsposition med ett mer komplett erbjudande, geografiskt såväl som produktmässigt. H&M har haft en svag utveckling på Stockholmsbörsen under en längre tid efter att vinstutvecklingen hämmats av ogynnsamma valutakurser och betydande expansionsinvesteringar. Vår bedömning är att bolaget nu står inför en mer positiv vinstutvecklingsfas. Fonden har under 2016 haft betydande innehav i bankaktier. Däremot har det varierat vilken av bankerna fonden haft störst innehav i. Efter en förhållandevis svag kursutveckling ökade fondens sitt innehav i Nordea.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Meda, Skanska och Ericsson. Innehavet i Meda utvecklades helt i samband med Mylans bud på bolaget som vi bedömde väl speglade Medas långsiktiga värde. Även innehavet i Skanska utvecklades helt då vi bedömer att kurspotentialen är begränsad vid nuvarande vinstnivå.

Trots att Ericsson har en stark position på marknaden för mobil infrastruktur är företagets utmaningar på kort och medellång sikt betydande. Mot bakgrund av detta har vi valt att väsentligt minska fondens innehav.

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

**H&M** är en global kläddedja med mer än 4 200 butiker i 64 marknader. Efter en period av svagare vinsttillväxt, bland annat till följd av höga expansionskostnader, bedömer vi att bolagets resultat nu kommer att växa snabbare. En minskad effekt av en starkare dollar, som fördyrat inköpen, och en god tillväxt i företagets onlineförsäljning, är faktorer som bidrar till vinsttillväxten.

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

**Investor**, som bildades av familjen Wallenberg för 100 år sedan, är en ledande ägare av internationella kvalitetsbolag. Genom att investera i Investor kan fonden, med en betydande rabatt, erhålla en exponering mot flera av Stockholmsbörsen mest framgångsrika företag. Till det kommer ett antal helägda bolag, till exempel Mölnlycke Healthcare och Permobil, samt investeringar i EQT.

**SEB:s** ambitioner är att vara den ledande nordiska banken för företag och finansiella institutioner samt att vara den bästa universalbanken i Sverige och Baltikum. I en tid när tillsynsmyndigheterna kräver allt större andel eget kapital för att matcha bankernas utlåning är SEB:s större tyngdpunkt mot provisionsintäkter en relativ fördel. Banken har dessutom fortsatt goda möjligheter att sänka kostnadsbasen.

**Nordea** är Nordens största bank. Banken har i dag över tio miljoner privatkunder, 700 kontor och starka marknadspositioner inom såväl privat som företagskundsegmenten. Banken är också en ledande leverantör av liv- och pensionslösningar. Bankens storlek och bredd, både produktmässigt och geografiskt, ger möjligheter till diversifiering och skalekonomi.

## Övriga upplysningar

Fonden har under 2016 infört exkludering av bolag vars huvudsakliga omsättning kommer från fossila bränslen.

## Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än traditionella värdepappersfonder.

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXRX). Vid årsskiftet var dock detta mått på marknadsrisk något högre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

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

Lannebo Utdelningsfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 4 procent och avsåg expo-

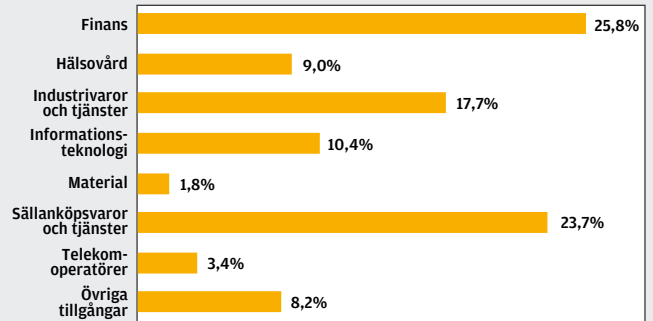
neringar mot finska innehav noterade i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

## Branschfördelning 2016-12-31



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	29 141	9,6
Volvo B	28 728	9,5
Investor B	23 835	7,8
SEB A	21 977	7,2
Nordea	20 767	6,8

## Fondfakta Lannebo Utdelningsfond, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	303 982	175 393	157 202	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	1 415,60	1 380,24	1 301,98	1 157,10	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar, tusental	215	127	121	111	97	96	33
Utdelning per andel, kr	69,01	65,10	57,86	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	8,3	11,3	18,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
Six Return Index <sup>1</sup> , %	9,6	10,4	15,8	28,0	16,5	-13,5	7,8

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	15,4	13,1	10,0	13,9	19,6		
Totalrisk jmf index, %	14,9	13,7	9,3	11,7	15,5		
Aktiv risk (tracking error), %	4,7	3,5	3,5	4,5	6,8		
Sharpekvot	0,7	1,1	2,1	1,4	neg.		
Active Share, %	60	64					

### Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	9,8	14,8	23,1	21,5	-2,1		
- 5 år, %	16,1	10,1	-	-	-		

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

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6		
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	253	282	474	398	283		
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1		
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	198	280					
Analyskostnader, %	0,0	0,1					
Årlig avgift, %	1,71	1,77	1,60	1,60	1,60		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Förvaltningskostnad							
- engångsinsättning 10 000 kr	160	181	177	184	175		
- engångsinsättning 100 000 kr	1 599	1 815	1 769	1 838	1 755		

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,9	1,4	1,5	1,7	1,7		
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	--	--

### Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,7	98,7
Lägsta hävstång, %	90,5	90,5
Genomsnittlig hävstång, %	94,5	94,5
Per balansdagen, %	91,8	91,8

### Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,4
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

# LANNEBO UTDELNINGSFOND

## Balansräkning, tkr

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	279 009	167 418
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>279 009</b>	<b>167 418</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	27 048	16 082
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>27 048</b>	<b>16 082</b>
Övriga tillgångar	0	373
<b>Summa tillgångar</b>	<b>306 057</b>	<b>183 873</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-408	-224
Övriga skulder	-1 667	-8 256
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 075</b>	<b>-8 480</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>303 982</b>	<b>175 393</b>

## Resultaträkning, tkr

	2016	2015
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	17 834	16 404
Ränteintäkter (not 4)	-46	-6
Utdelningar	5 929	4 138
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>23 717</b>	<b>20 536</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-2 948	-2 616
Övriga kostnader	-452	-562
<b>Summa kostnader</b>	<b>-3 400</b>	<b>-3 178</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>20 317</b>	<b>17 358</b>

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>175 393</b>	<b>157 202</b>
Andelsutgivning	131 833	73 603
Andelsinlösen	-14 791	-64 910
Årets resultat enligt resultaträkning	20 317	17 358
Lämnad utdelning	-8 769	-7 860
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>303 982</b>	<b>175 393</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	12 127	35 411
Realisationsförluster	-8 866	-6 033
Orealiserade vinster/förluster	14 573	-12 974
<b>Summa</b>	<b>17 834</b>	<b>16 404</b>

## Not 4 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ ränteintäkt. Det är därför posten blir negativ. Omräkning har skett av 2015 års siffra.

## Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FINANS</b>				
Investor B	SE/SEK	70 000	23 835	7,8
Nordea	SE/SEK	205 000	20 767	6,8
SEB A	SE/SEK	230 000	21 977	7,2
Swedbank A	SE/SEK	54 000	11 896	3,9
			<b>78 474</b>	<b>25,8</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	UK/SEK	28 000	13 919	4,6
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	124 600	13 295	4,4
			<b>27 214</b>	<b>9,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Éltel	SE/SEK	100 000	6 250	2,1
SKF B	SE/SEK	60 000	10 056	3,3
Sandvik	SE/SEK	79 000	8 903	2,9
Volvo B	SE/SEK	270 000	28 728	9,5
			<b>53 937</b>	<b>17,7</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	220 000	11 770	3,9
Net Insight B	SE/SEK	737 000	6 559	2,2
Nokia EUR	FI/EUR	305 000	13 399	4,4
			<b>31 728</b>	<b>10,4</b>
<b>MATERIAL</b>				
Holmen B	SE/SEK	16 500	5 392	1,8
			<b>5 392</b>	<b>1,8</b>
<b>SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	16 000	16 448	5,4
Electrolux B	SE/SEK	70 000	15 841	5,2
H&M B	SE/SEK	115 000	29 141	9,6
Nobia	SE/SEK	125 000	10 606	3,5
			<b>72 036</b>	<b>23,7</b>
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>				
Tele2 B	SE/SEK	140 000	10 227	3,4
			<b>10 227</b>	<b>3,4</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>279 009</b>	<b>91,8</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>279 009</b>	<b>91,8</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			24 973	8,2
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>303 982</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				15,4

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

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

### Portföljförvaltare:

Claes Murander  
[claes.murander@lannebofonder.se](mailto:claes.murander@lannebofonder.se)

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1,6 miljarder kronor vid årets början till 1,8 miljarder kronor den 31 december 2016. Nettot av in- och utflöden i fonden var under året 66 miljoner kronor.

Lannebo Vision steg med 10,7 procent under året. MSCI World Tech 10/40 omräknat i svenska kronor steg med 20,2 procent under 2016.

## Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under 2016 var RaySearch, Apple, Microsoft, Amazon och Ambu.

RaySearchs intäkter steg med 28 procent under årets första nio månader, drivet av den egna produkten RayStation där intäkterna ökade med 58 procent. Vinsten per aktie mer än fördubblades. Aktien steg med 51 procent under 2016. Apples aktie utvecklades starkt bland annat på grund av en bra lansering av iPhone 7 tillsammans med ett stort återköpsprogram. Microsofts omställning från att sälja mjukvara som licens till att sälja den som tjänst uppskattades av aktiemarknaden och aktien steg med drygt 13 procent under 2016. Amazon utvecklades starkt sedan fonden investerade i bolaget under början av året. Amazons försäljning uppgick till knappt 33 miljarder dollar i tredje kvartalet vilket motsvarar en ökning på 29 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Amazon är ledande på e-handel i USA och är en stor vinnare när handeln flyttar från fysiska butiker till internet. Det danska medicinteknikbolaget Ambu utvecklades starkt under perioden på grund av god

tillväxt samt stigande marginaler vilket uppskattades av aktiemarknaden.

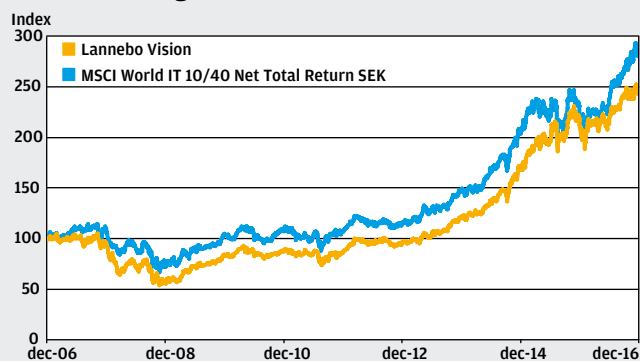
De innehav som bidrog mest negativt under 2016 var Infinera, Novo Nordisk och NetEnt.

Infinera, som utvecklar optisk utrustning för data- och telekommät, har drabbats av en svag efterfrågan från ett flertal kunder vilket gjorde att aktien föll kraftigt under 2016. Fonden avyttrade successivt hela innehavet under året vilket minskade den negativa effekten i fonden. Novo Nordisk utvecklades svagt under 2016 då bolagets sänkta tillväxtmål, på grund av prispress i USA, inte uppskattades av aktiemarknaden. NetEnt har operationellt utvecklats väl under 2016. Försäljningen steg under de tre första kvartalen med drygt 30 procent jämfört med samma period 2015 men aktien var högt värderad vid ingången av året och utvecklades därför svagt under 2016.

Den amerikanska dollarn stärktes med 7,9 procent mot den svenska kronan vilket påverkade fonden positivt eftersom många av innehaven är noterade i USA.

De största nettoköpen under 2016 gjordes i Amazon, Salesforce.com och F-Secure. Under börsturbulensen i februari föll Amazons aktiekurs kraftigt vilket gav ett bra tillfälle att investera i det amerikanska snabbväxande e-handelsbolaget. Amazon ökade under årets tre första kvartal försäljningen med knappt 30 procent. Amazons molntjänst, Amazon Web Services, växte med 59 procent jämfört med året innan. Salesforce.com är ett amerikanskt mjukvarubolag som säljer CRM-produkter via "molnet". Bolaget har som mål att dubbla försäljningen inom 3-4 år. F-Secure är ett finskt program-

## Kursutveckling 2006-12-31 - 2016-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 182,7 procent.

varuföretag inom IT-säkerhet med både privatpersoner och företag som kunder.

De största nettoförsäljningarna gjordes i Ambu, EMC och Cisco. Hela innehavet i Ambu avyttrades efter stark kursutveckling då vi bedömer att aktien är fullvärderad. EMC avyttrades då Dell köpte ut bolaget från börser. Innehavet i Cisco minskades efter en god utveckling i aktien.

Fondens fem största innehav vid utgången av 2016 var Apple, Alphabet, Microsoft, RaySearch och NetEnt.

**Apple** är en av världens ledande utvecklare av konsumentelektronik. Bolaget har produkter inom mobiltelefoner (iPhone) och datorer (Mac och iPad). Bolaget har under de senaste åren ökat såväl omsättning som vinst kraftigt. En starkt bidragande faktor till tillväxten är Kina som under 2015 passerade USA som den största iPhone-marknaden. Apple har ett program för utdelning/återköp på totalt 200 miljarder amerikanska dollar till och med 2017.

**Alphabet** (före detta Google) är mest känd för söktjänsten Google. Google används i drygt 80 procent av världens sökningar på internet. Bolaget är även verksamt inom flera andra områden, bland annat mobilplattformen Android och videodelningstjänsten Youtube. Under det tredje kvartalet 2016 ökade Google försäljningen med 23 procent i lokal valuta. Alphabet har även ett återköpsprogram på 5 miljarder dollar.

**Microsoft** är världens största mjukvaruföretag. Bland Microsofts mest kända produkter utmärker sig operativsystemet Windows som återfinns i en majoritet av världens datorer samt kontorspaketet

Office. Bolaget har en stark balansräkning och har sedan Satya Nadella tog över som VD intensifierat omställningen från licensförsäljning till att sälja mjukvara som en prenumerationstjänst (SaaS). Exempel på det är molntjänsten Azure och Office 365.

**RaySearch** utvecklar mjukvara för dosplanering i samband med strålbehandling av cancer. Bolaget säljer den egna produkten RayStation direkt till kliniker världen över. Hittills har 347 kliniker i 25 länder beställt RayStation. Dessutom distribuerar RaySearch produkter via partners som Philips och Varian. Det innebär att fler än 2500 kliniker av totalt 8000 världen över använder RaySearchs produkter. Bolagets mål är att nå en marknadsandel om minst 30 procent inom en inte alltför avlägsen framtid. RaySearch ska under 2017 lansera RayCare, ett helt nyutvecklat informationssystem för cancerbehandling. Inom detta område har RaySearch redan samarbetsavtal med ett antal ledande cancerkliniker där den totala marknaden är ännu större än den för dosplaneringssystem.

Internetspelutvecklaren, **NetEnt**, har presterat bra resultat under de senaste kvartalen. De tre första kvartalen 2016 steg omsättningen med drygt 30 procent och rörelseresultatet ökade med 36 procent. NetEnt har goda tillväxtpotentialer på lång sikt i och med att fler marknader blir tillgängliga genom av- och omreglering av spellagstiftning i många länder. Vid utgången av det tredje kvartalet hade NetEnt avtal med 32 nya kunder som ännu inte driftsatts.

## Väsentliga risker

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

Fonden var vid årsskiftet förhållandevis koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är alltså mycket god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet lägre än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 65 procent i amerikanska

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

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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Fondens har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

## Fondfakta Lannebo Vision, org nr 504400-7739

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	1 801 234	1 573 500	978 348	611 053	471 873	410 546	408 451	380 867	248 395	370 775
Andelsvärde, kr	5,77	5,21	4,01	2,86	2,23	2,07	2,10	2,04	1,43	2,36
Antal utestående andelar, tusental	312 205	302 160	244 076	213 948	211 509	198 134	194 251	187 154	174 017	157 071
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02	0,03	0,00	0,00
Totalavkastning, %	10,7	29,9	40,2	28,3	9,7	-0,9	3,9	44,8	-39,4	-4,5
MSCI World IT <sup>1</sup> , %	20,2	14,0	39,7	29,5	6,4	-0,9	9,6	32,8	-28,0	3,7
<b>Risk- och avkastningsmått<sup>2</sup></b>										
Totalrisk, %	16,2	13,6	7,0	8,6	10,7					
Totalrisk jmf index, %	18,0	15,9	7,2	9,0	10,1					
Aktiv risk (tracking error), %	7,9	5,4	3,8	4,5	6,5					
Sharpekvot	1,2	2,3	4,2	1,9	0,3					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	20,0	35,0	34,1	18,6	4,2					
- 5 år, %	23,2	20,5	15,2	16,0	-0,2					
<b>Kostnader<sup>3</sup></b>										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	359	366	303	90	211					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	44	31								
Analyskostnader, %	0,0	0,0								
Årlig avgift, %	1,61	1,60	1,60	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	162	187	183	180	179					
- löpande sparande 100 kr	11	11	12	11	11					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2					
<b>Derivatinstrument</b>										
Högsta hävstång, %	0,8									
Lägsta hävstång, %	0,0									
Genomsnittlig hävstång, %	0,0									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									

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

MSCI World IT tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Indexsiffror för år 2007-2010 avser Nasdaq Composite.

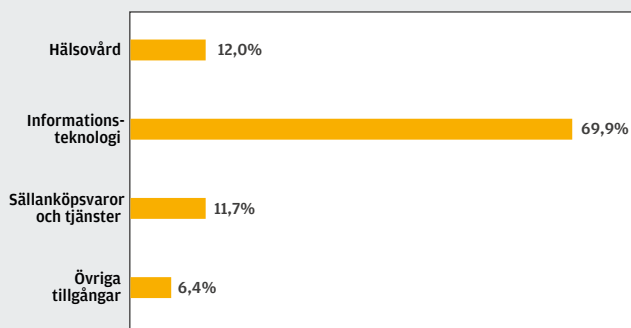
2) Active Share har inte beräknats för perioden då kostnaden för att införskaffa indexuppgifter har bedömts som orimligt hög i förhållande till informationsvärdet.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

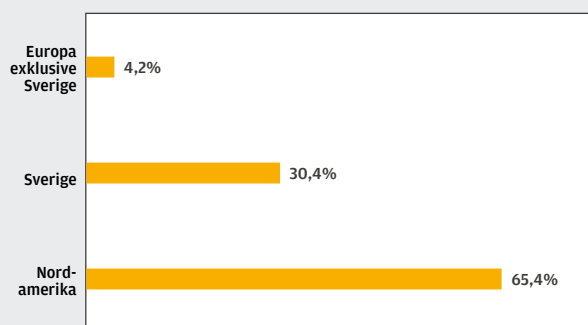
4) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från och med 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.



## Branschfördelning 2016-12-31



## Geografisk fördelning 2016-12-31



## FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Apple	164 254	9,1
Alphabet	157 153	8,7
Microsoft	135 761	7,5
RaySearch B	115 824	6,4
NetEnt B	106 218	5,9

## Balansräkning, tkr

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 686 393	1 496 627
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 686 393</b>	<b>1 496 627</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	116 926	78 707
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 169 226</b>	<b>1 575 334</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	359	313
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 803 678</b>	<b>1 575 647</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 444	-2 147
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 444</b>	<b>-2 147</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 801 234</b>	<b>1 573 500</b>

## Resultaträkning, tkr

	2016	2015
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	168 494	299 593
Ränteintäkter (not 4)	-169	-63
Utdelningar	12 899	13 201
Valutakursvinster och -förluster netto	6 917	3 338
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>188 140</b>	<b>316 069</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-25 598	-19 486
Övriga kostnader	-404	-396
<b>Summa kostnader</b>	<b>-26 002</b>	<b>-19 882</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>162 138</b>	<b>296 187</b>

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016	2015
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 573 500</b>	<b>978 348</b>
Andelsutgivning	377 738	578 967
Andelsinlösen	-312 142	-280 002
Årets resultat enligt resultaträkning	162 138	296 187
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 801 234</b>	<b>1 573 500</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2016	2015
Realisationsvinster	117 399	125 033
Realisationsförluster	-16 566	-30 129
Orealiserade vinster/förluster	67 661	204 689
<b>Summa</b>	<b>168 494</b>	<b>299 593</b>

## Not 4 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ ränteintäkt. Det är därför posten blir negativ. Omräkning har skett av 2015 års siffror.

## Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Novo Nordisk B	DK/DKK	120 000	39 379	2,2
RaySearch B	SE/SEK	627 775	115 824	6,4
Recipharms B	SE/SEK	507 408	61 396	3,4
			<b>216 600</b>	<b>12,0</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Adobe Systems	US/USD	75 750	71 014	3,9
Alphabet Inc Class A	US/USD	12 500	90 202	5,0
Alphabet Inc Class C	US/USD	9 526	66 951	3,7
Amdocs	GG/USD	100 000	53 043	2,9
Apple	US/USD	155 740	164 254	9,1
Cisco Systems	US/USD	169 769	46 718	2,6
Citrix Systems	US/USD	85 000	69 128	3,8
Dell Technologies	US/USD	18 140	9 080	0,5
F-Secure	FI/EUR	1 083 784	36 113	2,0
Facebook	US/USD	71 000	74 384	4,1
Intel	US/USD	150 000	49 542	2,8
Intuit	US/USD	48 350	50 460	2,8
Microsoft	US/USD	239 923	135 761	7,5
Net Insight B	SE/SEK	1 878 495	16 719	0,9
NetEnt B	SE/SEK	1 510 928	106 218	5,9
Oracle	US/USD	109 500	38 339	2,1
Paypal	US/USD	165 000	59 304	3,3
Red Hat	US/USD	90 000	57 123	3,2
Salesforce.com	US/USD	80 000	49 872	2,8
eBay	US/USD	55 000	14 870	0,8
			<b>1 259 094</b>	<b>69,9</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Amazon	US/USD	11 500	78 526	4,4
Kindred SDB	MT/SEK	807 816	69 109	3,8
			<b>147 635</b>	<b>8,2</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>1 623 329</b>	<b>90,1</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Kambi	MT/SEK	471 507	63 064	3,5
			<b>63 064</b>	<b>3,5</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>63 064</b>	<b>3,5</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>1 686 393</b>	<b>93,6</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			114 841	6,4
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				
			<b>1 801 234</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
Alphabet				8,7

## Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

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

### Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson/Katarina Åselius Ponsbach  
 karin.haraldsson@lannebofonder.se  
 katarina.ponsbach@lannebofonder.se

Bg: 303-5318



## Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 1,7 miljarder kronor vid årets början till 1,6 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 114 miljoner kronor.

Lannebo Corporate Bond steg under 2016 med 3,7 procent. Fondens jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK Index, steg med 3,0 procent. Räntedurationen i index är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

## Kommentarer till resultatet

Året inleddes med geopolitisk oro och fallande råvarupriser. Oljepriset bottnade på 26 dollar per fat under januari. Ökad riskaversion samt refinansieringsproblem inom oljeservisektorn ledde till utflöden ur kreditfonder och kursfall till följd av detta, speciellt på den norska marknaden. I slutet på februari annonserade den Europeiska centralbanken att dess stödköpsprogram utökades till att inkludera företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Beslutet ledde till breda rekylar på den nordiska kreditmarknaden. Stigande råvarupriser och förbättrade globala konjunktursignaler bidrog också till uppgången. Från mars till december steg fonden varje enskild månad.

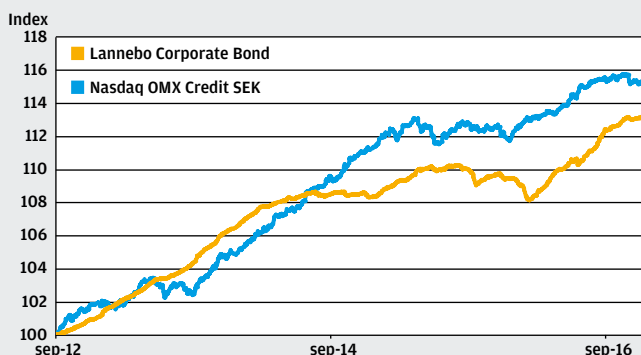
Riksbanken fortsatte att sänka reporäntan under 2016 på grund av det låga inflationstrycket i svensk ekonomi. Reporäntan var vid årsskiftet -0,5 procent att jämföra med -0,35 procent vid inledningen av 2016. Riksbanken bedömer att

penningpolitiken behöver vara fortsatt mycket expansiv för att bibehålla och stärka inflationsuppgången. Först under början av 2018 bedömer Riksbanken att det är troligt att en första reporäntehöjning kommer. Amerikanska Fed genomförde i december till slut sin andra höjning av den amerikanska styrräntan. I USA har långräntorna stigit kraftigt med viss spridningseffekt till Europa och Sverige, men där är nivåerna fortsatt historiskt låga.

I Sverige sjönk tre månaders STIBOR från -0,29 procent vid årets början till -0,59 procent vid årsskiftet. Den svenska femåriga statsobligationsräntan låg på 0 procent vid årets början och bottnade ut på -0,28 procent efter Storbritanniens folkomröstning om utträde ur EU. Den noterades på -0,13 procent vid årets slut. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditriskfonden tar.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden var låg under turbulensen i inledningen av året, för att sedan ta fart under våren. Fonden deltog bland annat i emissioner utgivna av den svenska biltillverkaren Volvo Cars, finska maskintillverkaren Cramo och isländska flygbolaget Icelandair. Volvo Cars gjorde debut på kreditmarknaden genom att emittera obligationer i både euro och svenska kronor med fem års löptid. Under året var strategin att fortsatt hålla en väldiversifierad nordisk portfölj. Inga större strukturella förändringar gjordes under året. Vid periodens slut bestod fonden uteslutande av företagsobligationer.

## Kursutveckling 2012-09-10 – 2016-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 6,5 procent.

Under året förtidsinlöste konfektyrproducenten Cloetta, läkemedelsbolaget Sobi och fastighetsbolaget Delarka sina obligationer.

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

Antalet emittenter uppgick vid årsskiftet till 40 och den geografiska fördelningen i fonden var; Sverige 53 procent, Norge 21 procent, Finland 14 procent, Danmark 10 procent och Island 2 procent.

Fondens fem största emittenter vid årsskiftet var Castellum, OP Bank, Color Group, Volvo Treasury och SEB.

**Castellum** är efter förvärvet av Norrporten ett av Sveriges större fastighetsbolag med ett bestånd på omkring 70 miljarder kronor. Fastighetsportföljen är väldiversifierad där Göteborg, Öresund och Stockholm står vardera för cirka 20 procent av beståndet. Mitt - Västerås, Örebro, Linköping, Norrköping, Jönköping - står för närmare 30 procent. Kontors- och handelsfastigheter motsvarar 80 procent av portföljen och industri/lager står för resterande 20 procent. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har ingen officiell rating men fastighets-

beståndet, den geografiska spridningen tillsammans med en stabil lönsamhet och tillfredställande belåningsgrad gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BBB-.

**OP Bank** ingår i OP Gruppen, som är Finlands största finanskoncern. OP Gruppen verkar inom affärsområdena bank, skadeförsäkring och kapitalförvaltning. OP Bank hette tidigare Pohjola Bank. OP Bank har en hög kreditvärdighet och är ratad A- av S&P.

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

**Volvo Treasury** ingår i Volvokoncernen och fungerar som koncernens internbank. Volvo Treasury samordnar koncernens globala finansieringsstrategi och ansvarar för den ekonomiska infrastrukturen. Volvo är noterat på Stockholmsbörsen och koncernen är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner samt drivsystem för marina och industriella applikationer. Volvo Treasury har en officiell BBB rating av S&P.

**SEB** är en av Sveriges största banker. SEB har en hög kreditvärdighet och är ratad A+ av S&P. Affärsområden inkluderar finansiell rådgivning, banktjänster, finansiering och kapitalförvaltning. SEB är noterad på Stockholmsbörsen.

## Övrig information

I december 2016 höjdes den maximala storleksgränsen på fondförmögenheten i fonden från 2 miljarder kronor till 4 miljarder kronor.

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

Fonden startade 2012-09-10

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass A	1 605 439	1 661 012	1 350 947	675 370	
Andelsklass B	6 290	9 567	4 559	15 495	
Andelsvärde A, kr	113,40	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelsvärde B, kr	109,65	106,87	108,01	106,48	
Antal utestående andelar, tusental	14 214	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass A	14 157	15 188	12 471	6 343	
Andelsklass B	57	90	42	146	
Utdelning per andel, kr	1,13	2,16	0,31	0,00	0,00
Totalavkastning, %					
Andelsklass A	3,7	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass B	3,7	1,0	1,7	0,3	
NASDAQ OMX Credit SEK <sup>1</sup> , %	3,0	0,4	6,2	2,8	1,9
<b>Risk- och avkastningsmått</b>					
Totalrisk, %	1,6	1,2	0,9	-	-
Totalrisk jmf index, %	1,5	1,6	1,4	-	-
Kreditduration, år	3,4	3,6	3,6	3,7	3,8
Ränteduration, år	0,9	1,1	0,3	0,2	0,2
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>					
- 24 mån, %	2,3	1,3	3,5	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-	-
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>					
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,90	0,90	0,90	0,90	0,28
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	91	91	91	92	-
- löpande sparande 100 kr	1	1	1	5	-
<b>Omsättning</b>					
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,9	0,5	0,7	0,3
<b>Derivatinstrument</b>					
Högsta hävstång, %	92,3				
Lägsta hävstång, %	61,3				
Genomsnittlig hävstång, %	79,2				
Riskbedömningsmetod		Åtagandemetoden			
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>					
Omsättning genom närstående företag, %	0,0				
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	6,1				

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

## Väsentliga risker

Den största risken förknippad med fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer. Fondens investerar både i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, och i obligationer med lägre rating än investment grade eller som saknar kreditrating. Fondens minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

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

Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då fonden placerar i värdepapper med medellång till lång löptid vilket innebär högre kursvägningar än i en kort räntefond.

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

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

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fondens har gjort vissa placeringar i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med SEB som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 52,2 procent av fondens värde. För valutaderivat kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

## FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Castellum	72 064	4,5
OP Bank	59 968	3,7
Color Group	59 457	3,7
Volvo Treasury	58 137	3,6
SEB	55 124	3,4

## Balansräkning, tkr

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 489 595	1 559 543
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	13 694	18 804
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 503 290</b>	<b>1 578 347</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	126 301	102 878
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>126 301</b>	<b>102 878</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 335	8 779
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 637 926</b>	<b>1 690 004</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 224	-1 291
Övriga skulder	-24 973	-18 133
<b>Summa skulder</b>	<b>-26 197</b>	<b>-19 424</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 611 729</b>	<b>1 670 580</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	14 819	18 133
% av fondförmögenhet	0,9	1,1

## Resultaträkning, tkr

	2016	2015
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	80 501	-41 713
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-59 462	26 871
Ränteintäkter (not 5)	48 391	37 951
Valutakursvinster och -förluster netto	-328	1 774
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>69 102</b>	<b>24 883</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-14 147	-13 118
<b>Summa kostnader</b>	<b>-14 147</b>	<b>-13 118</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>54 955</b>	<b>11 765</b>

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016	2015
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 670 580</b>	<b>1 355 506</b>
Andelsutgivning	1 402 328	976 070
Andelsinlösen	-1 516 038	-672 670
Årets resultat enligt resultaträkning	54 955	11 765
Lämnad utdelning	-96	-91
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 611 729</b>	<b>1 670 580</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2016	2015
Realisationsvinster	25 624	49 691
Realisationsförluster	-18 327	-48 877
Orealiserade vinster/förluster	73 204	-42 527
<b>Summa</b>	<b>80 501</b>	<b>-41 713</b>

## Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2016	2015
Realisationsvinster	11 297	16 623
Realisationsförluster	-65 650	-8 994
Orealiserade vinster/förluster	-5 109	19 242
<b>Summa</b>	<b>-59 462</b>	<b>26 871</b>

## Not 5 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ ränteintäkt. Omräkning har skett av 2015 års siffror.

# LANNEBO CORPORATE BOND

Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Akelius Residential 3,375% Obl200923	SE/EUR	4 000 000	41 435	2,6
Aker FRN190724	NO/SEK	46 000 000	46 926	2,9
Bakkafrost FRN180214	FO/NOK	33 000 000	35 706	2,2
Balder FRN190312	SE/SEK	30 000 000	30 242	1,9
Betsson FRN191128	SE/SEK	34 000 000	34 374	2,1
Bilia FRN210329	SE/SEK	39 000 000	40 255	2,5
Castellum FRN190607	SE/SEK	13 000 000	13 021	0,8
Castellum FRN200313	SE/SEK	22 000 000	21 772	1,4
Castellum FRN211004	SE/SEK	37 000 000	37 127	2,3
Color Group FRN200602	NO/NOK	40 500 000	44 074	2,7
Color Group FRN201217	NO/NOK	14 000 000	15 147	0,9
Cramo 2,375% Obl202228	FI/EUR	2 000 000	19 436	1,2
DFDS FRN180321	DK/NOK	45 000 000	48 517	3,0
DNB Call FRN200528	NO/SEK	30 000 000	29 673	1,8
Danske Bank Call FRN211123	DK/DKK	36 000 000	46 522	2,9
Digiplex Norway FRN190717	NO/NOK	30 000 000	31 622	2,0
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	4 364 325	42 729	2,7
Heimstaden FRN190916	SE/SEK	25 000 000	24 952	1,5
Icelandair FRN211026	IS/USD	2 900 000	26 540	1,6
If Försäkring Call FRN211201	SE/SEK	18 000 000	18 215	1,1
Jyske Bank FRN210916	DK/SEK	28 000 000	28 905	1,8
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	40 000 000	41 280	2,6
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	25 000 000	25 377	1,6
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	20 000 000	20 539	1,3
Länsförsäkringar Bank FRN200609	SE/SEK	19 000 000	18 485	1,1
Marine Harvest FRN180312	NO/NOK	18 000 000	19 333	1,2
OP Bank Call FRN200825	FI/SEK	60 000 000	59 908	3,7
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	30 000 000	31 245	1,9
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	20 000 000	22 014	1,4
Resurs Bank FRN180403	SE/SEK	25 000 000	25 202	1,6
Resurs Bank FRN190831	SE/SEK	20 000 000	20 080	1,2
SBAB Bank Call FRN201110	SE/SEK	40 000 000	40 170	2,5
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	6 000 000	54 713	3,4
SPP Livförsäkring Call FRN190527	SE/SEK	30 000 000	30 402	1,9
Sato 2,25% Obl200910	FI/EUR	2 000 000	20 128	1,2
Sato 2,375% Obl210324	FI/EUR	2 000 000	20 145	1,2
Sponda 2,375% Obl200520	FI/EUR	4 500 000	44 585	2,8
Stena Metall Finans FRN201127	SE/SEK	32 000 000	32 344	2,0
Stolt-Nielsen FRN190904	BM/NOK	21 000 000	22 660	1,4
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	39 000 000	41 074	2,5
Technopolis 3,75% Obl200528	FI/EUR	1 950 000	19 535	1,2
Tryg Forsikring A/S Call FRN251113	DK/NOK	30 000 000	31 035	1,9
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	38 000 000	36 738	2,3
Volvo Treasury 4,2% Call Obl200610	SE/EUR	5 700 000	56 856	3,5
			<b>1 411 036</b>	<b>87,5</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>1 411 036</b>	<b>87,5</b>

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

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Com Hem 3,5% Obl220225	SE/SEK	30 000 000	29 909	1,9
			<b>29 909</b>	<b>1,9</b>

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

**29 909 1,9**

**ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT**

**FÖRETAGSOBLIGATIONER**

Stena Metall Finans FRN191029	SE/SEK	8 000 000	8 118	0,5
Volvo Car FRN220307	SE/SEK	40 000 000	40 533	2,5
			<b>48 650</b>	<b>3,0</b>

**VALUTATERMINER**

DKK/SEK S170228	SE/DKK	-36 000 000	936	0,1
EUR/SEK S170228	SE/EUR	-27 921 990	5 852	0,4
NOK/SEK S170228	SE/NOK	-327 500 000	6 195	0,4
USD/SEK S170228	SE/USD	-8 981 651	711	0,0
			<b>13 694</b>	<b>0,8</b>

**SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT**

**62 345 0,8**

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT**

Övriga tillgångar och skulder netto			108 440	6,7
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 611 729</b>	<b>100,0</b>

**SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP**

SEB				11,5
Castellum				4,5
Color Group				3,7
Resurs Bank				2,8
Stena Metall Finans				2,5
Sato				2,5
Länsförsäkringar Bank				2,4

## 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:

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

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

### Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson/Katarina Åselius Ponsbach  
 karin.haraldsson@lannebofonder.se  
 katarina.ponsbach@lannebofonder.se

Bg: 584-9369



## Fondens utveckling

Fondförmögenheten sjönk från 240 miljoner kronor vid årets början till 218 miljoner kronor den 31 december 2016. Nettot av in- och utflöde i fonden var minus 32 miljoner kronor.

Lannebo High Yield Allocation steg under 2016 med 5,6 procent. Det finns ännu inget publikt nordiskt high yield index att jämföra fonden med. Nasdaq OMX Credit SEK Index, som är ett index med högre kreditvärdighet, steg med 3,0 procent.

## Kommentarer till resultatet

Året inleddes med geopolitisk oro och fallande råvarupriser. Oljepriset bottnade på 26 dollar per fat under januari. Ökad riskaversion samt refinansieringsproblem inom oljeservicesektorn ledde till utflöden ur kreditfonder och kursfall till följd av detta, speciellt på den norska marknaden. Detta ledde till att fonden gick ned i januari och februari. I slutet på februari annonserade den Europeiska centralbanken att dess stödköpsprogram utökades till att inkludera företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Beslutet ledde till breda rekylar på den nordiska kreditmarknaden. Stigande råvarupriser och förbättrade globala konjunktursignaler bidrog också till uppgången. Från mars till december steg fonden varje enskild månad.

Riksbanken fortsatte att sänka reporäntan under 2016 på grund av det låga inflationstrycket i svensk ekonomi. Reporäntan var vid årsskiftet -0,5 procent att jämföra med -0,35 procent vid inledningen av 2016. Riksbanken bedömer att penningpolitiken behöver vara fortsatt

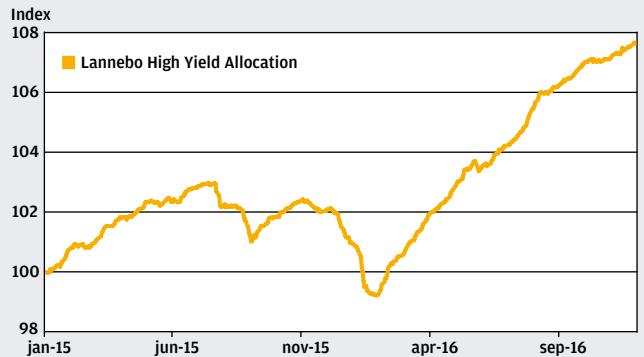
mycket expansiv för att bibehålla och stärka inflationsuppgången. Först under början av 2018 bedömer Riksbanken att det är troligt att en första reporäntehöjning kommer. Amerikanska Fed genomförde i december till slut sin andra höjning av den amerikanska styrräntan. I USA har långräntorna stigit kraftigt med viss spridningseffekt till Europa och Sverige, men där är nivåerna fortsatt historiskt låga.

I Sverige sjönk tre månaders STIBOR från -0,29 procent vid årets början till -0,59 procent vid årsskiftet. Den svenska femåriga statsobligationsräntan låg på 0 procent vid årets början och bottnade ut på -0,28 procent efter Storbritanniens folkomröstning om utträde ur EU. Den noterades på -0,13 procent vid årets slut. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden var låg under turbulensen vid inledningen av året, för att sedan ta fart under våren. Under året var strategin att fortsatt hålla en väldiversifierad nordisk portfölj. Fonden deltog bland annat i emissioner i fastighetsbolagen Alm Equity och Magnolia Bostad, i turist- och sightseeingbolaget Strömma Turism & Sjöfart samt flygbolaget Icelandair. Under året förtidsinlöste förpackningsbolaget ÅR Packaging, fastighetsbolaget Pioneer Public Properties, byggbolaget Destia och fjärrvärmebolaget Sefyr Värme sina obligationer.

Antalet emittenter uppgick vid årsskiftet till 36. Den geografiska fördelningen

## Kursutveckling 2015-01-30 – 2016-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är tre år. Avkastningen i fonden sedan start (2015-01-30) har varit 7,7 procent.

i fonden var; Sverige 46 procent, Norge 29 procent, Danmark 14 procent, Finland 9 procent och Island 2 procent.

Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var vid årsskiftet 3,2 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av den bedömda kreditratingen för innehaven i fonden låg vid årsskiftet på B+. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i marknadsräntan, var 1,0 år vid årets slut. Att hålla en relativt kort ränteduration är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Fondens fem största emittenter vid årsskiftet var Danske Bank, Color Group, Consilium, Forchem och Strömma Turism & Sjöfart.

**Danske Bank** är Danmarks största bank och en av de största bankerna i Norden. Danske Bank har en hög kreditvärdighet och är ratad A- av S&P. Koncernens affärsområden är banktjänster, lån, finansiering, försäkring, leasing, fastighetsförmedling och kapitalförvaltning. Danske Bank är noterad på Köpenhamnsbörsen.

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

**Consilium** producerar säkerhets-, navigations- och automationssystem för transport-, olje- och gasindustrin. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen. Den marknadsledande positionen, goda lönsamheten och den relativt modesta skuldsättningen gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet B+.

**Forchem** är en finsk tallolja-producent som är marknadsledande i Europa inom sin nisch. Bolaget har en produktionsanläggning i finska Rauma och tillverkar fyra olika produkter som används till lim, biodiesel, målarfärg med mera. Forchem ägs av ett portugisiskt familjeföretag, Respol, som också är en stor kund till bolaget. Den marknadsledande positionen, stabila marginaler och starka kassaflöden gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BB-.

**Strömma Turism & Sjöfart** anordnar turist- och sightseeingupplevelser i Norden och Nederländerna, däribland turbotåtar i Stockholms skärgård. Bolaget ägs av familjen von Rettig vars förfäder grundade bolaget 1809. Stabila intäkter, men relativt hög skuldsättning gör att vi bedömer att bolaget har en kreditvärdighet som motsvarar en rating i segmentet B+.

## 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 högavkastande företagsobligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med lägre rating än investment grade eller som saknar kreditrating. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

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

Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då fonden placerar i värdepapper med medellång till lång löptid vilket innebär högre kurssvängningar än i en kort räntefond.

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

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

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har gjort vissa placeringar i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med Handelsbanken som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 70,7 procent av fondens värde. För valutaderivat kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

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

Fonden startade 2015-01-30

Fondens utveckling	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	218 249	240 000
Andelsvärde, kr	107,70	101,98
Antal utestående andelar, tusental	2 026	2 353
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %	5,6	2,0
<b>Risk- och avkastningsmått</b>		
Totalrisk, %	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Kreditduration, år	3,1	3,6
Ränteduration, år	1,0	1,2
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>		
- 24 mån, %	-	-
- 5 år, %	-	-
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9
Förvaringsavgift, %	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	0	0,0
Transaktionskostnader, %	0	0
Årlig avgift, %	0,92	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	93	-
- löpande sparande 100 kr	6	-
<b>Omsättning</b>		
Omsättningshastighet, ggr	0,5	-
<b>Derivatinstrument</b>		
Högsta hävstång, %	91,7	
Lägsta hävstång, %	71,5	
Genomsnittlig hävstång, %	81,2	
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden	
<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	

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Danske Bank	10 148	4,7
Color Group	9 794	4,5
Consilium	9 653	4,4
Forchem	9 091	4,3
Strömma Turism & Sjöfart	8 380	3,9



# LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

## Balansräkning, tkr

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	194 955	215 054
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 461	3 585
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>197 416</b>	<b>218 639</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	21 333	22 923
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>21 333</b>	<b>22 923</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 968	2 181
<b>Summa tillgångar</b>	<b>220 717</b>	<b>243 743</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-168	-193
Övriga skulder	-2 300	-3 550
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 468</b>	<b>-3 743</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>218 249</b>	<b>240 000</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	2 300	3 550
% av fondförmögenhet	1,1	1,5

## Resultaträkning, tkr

	2016	2015
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	11 194	-16 828
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-10 664	8 804
Ränteintäkter (not 5)	11 541	10 547
Valutakursvinster och -förluster netto	9	520
Övriga intäkter	192	66
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>12 272</b>	<b>3 109</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 835	-1 637
Ersättning till förvaringsinstitutet	-31	0
Övriga kostnader	-39	-71
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 905</b>	<b>-1 708</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>10 367</b>	<b>1 401</b>

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

### Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>240 000</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	133 764	370 534
Andelsinlösen	-165 883	-131 935
Årets resultat enligt resultaträkning	10 367	1 401
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>218 249</b>	<b>240 000</b>

### Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	3 169	2 288
Realisationsförluster	-9 576	-5 646
Orealiserade vinster/förluster	17 601	-13 471
<b>Summa</b>	<b>11 194</b>	<b>-16 829</b>

### Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Realisationsvinster	2 313	7 439
Realisationsförluster	-11 853	-2 220
Orealiserade vinster/förluster	-1 124	3 585
<b>Summa</b>	<b>-10 664</b>	<b>8 804</b>

### Not 5 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ ränteintäkt. Omräkning har skett av 2015 års siffror.

# LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
B2 FRN201208	NO/EUR	5 000 000	4 991	2,3
BW Offshore FRN220316	BM/NOK	2 000 000	1 690	0,8
Color Group FRN200602	NO/NOK	9 000 000	9 794	4,5
Consilium FRN200325	SE/SEK	9 000 000	9 653	4,4
Containerships FRN190402	FI/EUR	600 000	5 285	2,4
Danske Bank 5,75%				
Call Obl200406	DK/EUR	500 000	4 979	2,3
Danske Bank Call FRN211123	DK/DKK	4 000 000	5 169	2,4
Det Norske Oljeselskap 10,25%				
Call Obl220527	NO/USD	300 000	3 037	1,4
Diamorph 7% Obl190905	SE/SEK	5 000 000	5 306	2,4
DNB 6,5% Call 220326	NO/USD	200 000	1 863	0,9
Finnair 7,875% Call Obl201013	FI/EUR	500 000	5 332	2,4
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	928 580	9 091	4,2
Höegh LNG Holdings Ltd FRN200605	BM/USD	400 000	3 655	1,7
Icelandair FRN211026	IS/USD	600 000	5 491	2,5
Infratek FRN190520	NO/NOK	7 000 000	7 562	3,5
Jacob Holm FRN190403	DK/SEK	7 000 000	7 187	3,3
JSM Financial Group 8% Obl170630	SE/SEK	5 000 000	5 040	2,3
Lindorff FRN200815 NOK	NO/NOK	4 000 000	4 451	2,0
LM Group Holding 8% Obl190326	DK/EUR	700 000	6 971	3,2
Norwegian Air Shuttle FRN180520	NO/NOK	4 000 000	4 335	2,0
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	5 000 000	5 207	2,4
Opus Group FRN210526	SE/SEK	4 000 000	4 172	1,9
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	5 000 000	5 504	2,5
Roplan FRN210715	SE/SEK	5 000 000	5 159	2,4
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	800 000	7 295	3,3
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	6 000 000	6 215	2,8
Strömma Turism & Sjöfart FRN210527	SE/SEK	8 000 000	8 380	3,8
Teekay LNG Partners L.P. FRN200519	MH/NOK	4 000 000	4 005	1,8
Textilia FRN190404	SE/SEK	4 000 000	4 106	1,9
Troax Group FRN200612	SE/EUR	771 300	7 768	3,6
Volvo Treasury 4,85% Call Obl230310	SE/EUR	600 000	6 026	2,8
Ziton FRN191126	DK/EUR	585 000	5 489	2,5
			<b>180 207</b>	<b>82,6</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER  
UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD** **180 207** **82,6**

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

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Alm Equity FRN200318	SE/SEK	3 000 000	2 993	1,4
Magnolia Bostad FRN200428	SE/SEK	3 000 000	3 104	1,4
Jetpak FRN201202	SE/SEK	5 000 000	5 075	2,3
			<b>11 171</b>	<b>5,1</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR  
FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL  
PÅ EN REGLERAD MARKNAD** **11 171** **5,1**

**ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT**

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Ovako 6,5% Obl190601	SE/EUR	400 000	3 577	1,6
			<b>3 577</b>	<b>1,6</b>

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>VALUTATERMINER</b>				
DKK/SEK H170228	SE/DKK	-4 000 000	100	0,0
EUR/SEK H170228	SE/EUR	-6 297 247	1 317	0,6
NOK/SEK H170228	SE/NOK	-46 500 000	856	0,4
USD/SEK H170228	SE/USD	-2 350 521	187	0,1
			<b>2 461</b>	<b>1,1</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>6 038</b>	<b>2,8</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>197 416</b>	<b>90,5</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			20 833	9,5
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>218 249</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				13,3
Danske Bank				4,6
Handelsbanken				0,1

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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



## Förvaltningsberättelse

### Fondens placeringsinriktning:

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

### Portföljförvaltare:

Karin Haraldsson/Katarina Åselius Ponsbach  
 karin.haraldsson@lannebofonder.se  
 katarina.ponsbach@lannebofonder.se

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837



## Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 7,1 miljarder kronor vid årets början till 5,9 miljarder kronor vid utgången av året. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 1,2 miljarder kronor.

Lannebo Likviditetsfond steg under 2016 med 0,8 procent. Fondens jämförelseindex OMRX statsskuldväxelindex sjönk under året med 0,7 procent.

## Kommentarer till resultatet

Riksbanken fortsatte att sänka repo-räntan under 2016 på grund av det låga inflationstrycket i svensk ekonomi. Reporäntan var vid årsskiftet -0,5 procent att jämföra med -0,35 procent vid inledningen av 2016. Riksbanken bedömer att penningpolitiken behöver vara fortsatt mycket expansiv för att bibehålla och stärka inflationsuppgången. Först under början av 2018 bedömer Riksbanken att det är troligt att en första reporäntehöjning kommer.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden var låg under turbulensen i inledningen av året, för att sedan ta fart under våren. Fonden deltog bland annat i emissioner i bilhandlaren Bilia, skogs- och trädgårdsmaskinproducenten Husqvarna och fastighetsbolaget Castellum. Bilia är en ny emittent i fonden och är Skandinavens största bilkedja som säljer såväl nya som begagnade bilar samt servicepaket. Bilia emitterade en obligation med fem års löptid. Castellum, som är fondens största innehav, annonserade att de förvärvat fastighetsbolaget Norrporten.

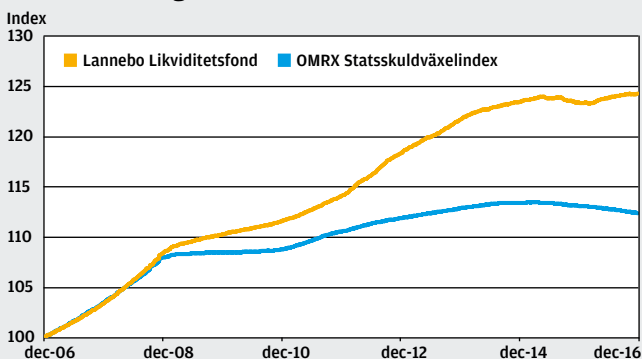
I och med förvärvet har bolaget en fastighetsportfölj på 70 miljarder kronor samtidigt som marknadspositionen stärks och diversifieringen ökar.

Inga större strukturella förändringar genomfördes i fonden under året. Andelen obligationer, enbart FRN-lån med rörlig ränta, låg på 89 procent och andelen räntedurationen kort som skydd mot stigande räntor. Kreditdurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, var låg under hela året och uppgick till 0,1 år vid årsskiftet. Strategin är att hålla räntedurationen kort som skydd mot stigande räntor. Kreditdurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, var oförändrad på 1,7 år under året. Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall på tre månader men obligationer ger normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fonden placerat i räntebärande instrument emitterade av företag med hög kreditvärdighet. Genomsnittet av den bedömda kreditratingen för innehaven i fonden låg vid årsskiftet på BBB.

Fondens fem största emittenter vid årsskiftet var Castellum, Ikano Bank, Atrium Ljungberg, Hexagon, och Olav Thon Eiendomsselskap.

**Castellum** är efter förvärvet av Norrporten ett av Sveriges större fastighetsbolag med ett bestånd på omkring 70 miljarder kronor. Fastighetsportföljen är väldiversifierad där Göteborg, Öresund

## Kursutveckling 2006-12-31 – 2016-12-31



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

och Stockholm står vardera för cirka 20 procent av bestånden och region Mitt - Västerås, Örebro, Linköping, Norrköping, Jönköping - står för närmare 30 procent. Kontors- och handelsfastigheter motsvarar 80 procent av portföljen och industri/lager står för resterande 20 procent. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har ingen officiell rating men fastighetsbeståndet, den geografiska spridningen tillsammans med en stabil lönsamhet och tillfredställande belåningsgrad gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BBB-.

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

**Atrium Ljungberg** är ett svenskt fastighetsbolag noterat på Stockholmsbörsen. Bolaget äger, utvecklar och förvaltar i huvudsak handels- och kontorsfastigheter och har ett bestånd om drygt 34 miljarder kronor. Fastigheterna ligger i Sveriges tre storstadsregioner, Stockholm, Göteborg och Malmö. Atrium Ljungberg har ingen officiell rating men fastighetsbeståndet i starka regioner tillsammans med en stabil lönsamhet och tillfredställande belåningsgrad gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BBB.

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

**Olav Thon Eiendomsselskap** är ett norskt fastighetsbolag som fokuserar på kommersiella fastigheter med fokus på köpcenter i Norge och Sverige. Bolaget är noterat på Oslo Börs och ingår i Olav Thon Gruppen där även Olav Thon Hotels ingår. Grundaren Olav Thon har lång erfarenhet av fastighetsmarknaden och är fortfarande aktiv inom bolaget. Bolaget har ingen officiell rating men en relativt låg belåningsgrad, stabil lönsamhet och bra fastighetsbestånd gör att vi bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating inom segmentet BBB+.

## Väsentliga risker

Den största risken förknippad med fondens tillgångar är kreditrisken vilket 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. Likviditetsfonden investerar enbart i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstru-

ment med bedömd hög kreditvärdighet vilket innebär att kreditrisken är begränsad. Dessutom har fonden en god spridning mellan olika emittenter och emissioner vilket ytterligare minskar denna risk.

Likviditetsrisk kan uppstå om likviditeten i marknaden är begränsad. Detta ställer något större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Durationen får ej överstiga två år, fondens ränterisk är därmed låg.

Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens

värde i skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

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

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under året.

## Fondfakta Lannebo Likviditetsfond, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12

Fondens utveckling	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	5 940 612	7 095 225	3 627 063	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999	1 039 296	1 138 909	698 260
Andelsvärde, kr	113,97	113,11	113,24	111,57	108,52	107,25	106,14	107,23	108,95	105,32
Antal utestående andelar, tusental	52 125	62 727	32 031	29 141	28 602	55 910	16 705	9 692	10 454	6 630
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	2,66	1,22	2,36	3,51	1,43	2,06
Totalavkastning, %	0,8	-0,1	1,5	2,8	3,7	2,2	1,2	1,7	4,9	3,4
OMRX Statsskuldväxelindex <sup>1</sup> , %	-0,7	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Totalrisk, %	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3					
Totalrisk jmf index, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Kreditduration, år	1,7	1,8	1,7	1,8	1,7					
Ränteduration, år	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2					
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
- 24 mån, %	0,3	0,7	2,2	3,3	3,0					
- 5 år, %	1,7	2,0	2,3	2,3	2,7					
<b>Kostnader<sup>2</sup></b>										
Förvaltningsavgift	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3					
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	0,20	0,22	0,30	0,30	0,30					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	20	23	30	30	31					
- löpande sparande 100 kr	1	1	2	1	2					
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,8	0,7	0,7	1,5					
<b>Derivatinstrument</b>										
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	4,4									

1) OMRX Statsskuldväxelindex innehåller svenska statsskuldväxlar med olika löptider upp till ett år vilket speglar fondens placeringsinriktning.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

# LANNEBO LIKVIDITETFOND

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Castellum	415 452	7,0
Ikano Bank	370 535	6,2
Atrium Ljungberg	343 765	5,8
Hexagon	314 394	5,3
Olav Thon Eiendomsselskap	279 439	4,7

## Balansräkning, tkr

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	5 275 298	6 154 341
Penningmarknadsinstrument	449 954	412 842
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>5 725 252</b>	<b>6 567 183</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	213 501	524 503
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>213 501</b>	<b>524 503</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 878	4 728
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 941 631</b>	<b>7 096 414</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 019	-1 189
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 019</b>	<b>-1 189</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>5 940 612</b>	<b>7 095 225</b>

## Resultaträkning, tkr

	2016	2015
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	19 035	-57 289
Ränteintäkter (not 4)	51 923	49 672
Övriga intäkter	0	1
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>70 958</b>	<b>-7 616</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-14 473	-11 652
Räntekostnader	0	-803
<b>Summa kostnader</b>	<b>-14 473</b>	<b>-12 455</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>56 485</b>	<b>-20 071</b>

## Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	7 095 225	3 627 063
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>		
Andelsutgivning	4 810 345	7 931 692
Andelsinlösen	-6 021 443	-4 443 459
Årets resultat enligt resultaträkning	56 485	-20 071
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>5 940 612</b>	<b>7 095 225</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	8 508	19 135
Realisationsvinster	8 508	19 135
Realisationsförluster	-30 405	-15 999
Orealiserade vinster/förluster	40 932	-60 425
<b>Summa</b>	<b>19 035</b>	<b>-57 289</b>

## Not 4 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas sedan 1 januari 2016 som en negativ ränteintäkt. Omräkning har skett av 2015 års siffror.

## Innehav i finansiella instrument per 2016-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Aktia Bank FRN181026	FI/SEK	37 000 000	37 164	0,6
Atrium Ljungberg FRN170428	SE/SEK	20 000 000	20 004	0,3
Atrium Ljungberg FRN171115	SE/SEK	48 000 000	48 328	0,8
Atrium Ljungberg FRN180412	SE/SEK	29 000 000	29 129	0,5
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	46 000 000	46 332	0,8
Bilia FRN210329	SE/SEK	70 000 000	72 253	1,2
BillerudKorsnäs FRN170918	SE/SEK	55 000 000	55 112	0,9
BillerudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	58 000 000	59 376	1,0
Castellum FRN170301	SE/SEK	24 500 000	24 549	0,4
Castellum FRN170901	SE/SEK	50 000 000	49 971	0,8
Castellum FRN180326	SE/SEK	49 000 000	49 062	0,8
Castellum FRN180604	SE/SEK	47 000 000	46 845	0,8
Castellum FRN180926	SE/SEK	33 500 000	33 865	0,6
Castellum FRN190607	SE/SEK	51 000 000	51 082	0,9
Castellum FRN190916	SE/SEK	68 000 000	67 517	1,1
Castellum FRN200313	SE/SEK	55 000 000	54 431	0,9
Castellum FRN211004	SE/SEK	38 000 000	38 131	0,6
Elekta FRN200326	SE/SEK	70 000 000	69 455	1,2
Fortum FRN180320	FI/SEK	67 000 000	67 339	1,1
Fortum Värme Holding FRN200917	SE/SEK	50 000 000	50 223	0,8
Hemsö Fastighets FRN190219	SE/SEK	75 000 000	75 508	1,3
Hemsö Fastighets FRN191021	SE/SEK	90 000 000	90 459	1,5
Hexagon FRN170310	SE/SEK	100 000 000	100 094	1,7
Hexagon FRN180917	SE/SEK	20 000 000	20 007	0,3
Hexagon FRN191126	SE/SEK	193 000 000	194 293	3,3
Holmen FRN170920	SE/SEK	50 000 000	50 075	0,8
Husqvarna FRN190503	SE/SEK	20 000 000	20 176	0,3
Husqvarna FRN210503	SE/SEK	65 000 000	66 012	1,1
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	102 900 000	105 314	1,8
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	78 000 000	79 400	1,3
Ikano Bank FRN170926	SE/SEK	140 000 000	140 580	2,4
Ikano Bank FRN180201	SE/SEK	60 000 000	60 115	1,0
Ikano Bank FRN181015	SE/SEK	120 000 000	119 570	2,0
Ikano Bank FRN190429	SE/SEK	50 000 000	50 270	0,8
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	119 000 000	120 792	2,0
Lifco FRN180403	SE/SEK	100 000 000	100 030	1,7
Loomis FRN171127	SE/SEK	50 000 000	50 015	0,8
Loomis FRN191218	SE/SEK	80 000 000	80 968	1,4
MTG FRN201005	SE/SEK	42 000 000	42 176	0,7
MTG FRN180319	SE/SEK	95 000 000	96 083	1,6
NCC Treasury FRN170306	SE/SEK	74 000 000	74 165	1,2
Nibe Industrier FRN190603	SE/SEK	50 000 000	50 223	0,8
Nibe Industrier FRN200528	SE/SEK	26 000 000	26 133	0,4
Nya SFF FRN180309	SE/SEK	150 000 000	149 980	2,5
Nya SFF Green Bond FRN171120	SE/SEK	120 000 000	120 076	2,0
Olav Thon Eiendomsselskap FRN170922	NO/SEK	100 000 000	100 057	1,7
Olav Thon Eiendomsselskap FRN180528	NO/SEK	180 000 000	179 382	3,0
SAAB FRN181210	SE/SEK	155 000 000	156 724	2,6
SAAB FRN190910	SE/SEK	70 000 000	70 480	1,2
SAAB FRN191212	SE/SEK	18 000 000	18 134	0,3
Sandvik FRN200114	SE/SEK	49 000 000	49 326	0,8
Sandvik FRN210114	SE/SEK	50 000 000	50 504	0,9
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	75 000 000	76 161	1,3
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	130 000 000	131 875	2,2
Sparbanken Skåne FRN180212	SE/SEK	45 000 000	45 142	0,8
Sparbanken Skåne FRN180409	SE/SEK	90 000 000	90 177	1,5
Steen & Strom FRN171208	NO/SEK	105 000 000	105 598	1,8
Södra Skogsägarna Green Bond FRN210607	SE/SEK	70 000 000	70 951	1,2
Tele2 FRN170515	SE/SEK	26 200 000	26 414	0,4
Tele2 FRN210511	SE/SEK	100 000 000	101 433	1,7
Tele2 FRN220316	SE/SEK	50 000 000	50 182	0,8
Vasakronan FRN180117	SE/SEK	50 000 000	50 232	0,8
Volkswagen Financial Services N.V. FRN170327	NL/SEK	50 000 000	49 987	0,8

# LANNEBO LIKVIDITETFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Volkswagen Financial Services N.V. FRN170828	NL/SEK	150 000 000		150 262
2,5				
Volvo Treasury FRN170911	SE/SEK	150 000 000	150 125	2,5
Volvofinans Bank FRN170925	SE/SEK	85 000 000	85 346	1,4
Volvofinans Bank FRN180815	SE/SEK	100 000 000	100 318	1,7
Volvofinans Bank FRN190425	SE/SEK	88 000 000	88 409	1,5
Wallenstam Green Bond				
FRN180530	SE/SEK	24 000 000	24 024	0,4
ÅF FRN190321	SE/SEK	50 000 000	50 307	0,8
ÅF FRN200512	SE/SEK	64 000 000	63 835	1,1
			<b>5 187 861</b>	<b>87,3</b>

## SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD **5 187 861** **87,3**

## ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

### FÖRETAGSOBLIGATIONER

Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	55 500 000	56 153	0,9
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	10 000 000	10 022	0,2
Arla Foods Finance FRN210531	DK/SEK	21 000 000	21 262	0,4
			<b>87 437</b>	<b>1,5</b>

### PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT

Atrium Ljungberg FC170116	SE/SEK	50 000 000	49 998	0,8
Atrium Ljungberg FC170131	SE/SEK	50 000 000	49 997	0,8
Atrium Ljungberg FC170327	SE/SEK	100 000 000	99 976	1,7
Indutrade FC170118	SE/SEK	100 000 000	99 995	1,7
MTG FC170306	SE/SEK	50 000 000	49 989	0,8
Trelleborg Treasury FC170123	SE/SEK	100 000 000	99 999	1,7
			<b>449 954</b>	<b>7,6</b>

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT **537 391** **9,0**

### SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto **5 725 251** **96,4**  
 Övriga tillgångar och skulder netto 215 361 3,6  
**FONDFÖRMÖGENHET 5 940 612 100,0**

### % AV FOND- FÖRMÖGENHET

### SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG

#### ELLER FÖRETAGSGRUPP

Castellum	7,0
Ikano Bank	6,2
Atrium Ljungberg	5,8
Hexagon	5,3
Olav Thon Eiendomsselskap	4,7
Volvofinans Bank	4,6
Nya SFF	4,5
SAAB	4,1
Skanska Financial Services	3,5
Volkswagen Financial Services N.V.	3,4
MTG	3,2
ICA Gruppen	3,1
Tele2	3,0
Hemsö Fastighets	2,8
Sparbanken Skåne	2,3
Loomis	2,2
BillrerudKorsnäs	1,9
ÅF	1,9
Sandvik	1,7
Arla Food Finance	1,5
Husqvarna	1,5
Nibe Industrier	1,3

## Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

- 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.

## STYRELSENS OCH VD:S UNDERSKRIFTER

Styrelsen och verkställande direktören för Lannebo Fonder AB avger härmed årsberättelse för nedanstående till bolaget hörande fonder för räkenskapsåret 2016.

- Lannebo Europa Småbolag\*
  - Lannebo Sverige Flexibel
  - Lannebo Mixfond
  - Lannebo Utdelningsfond
  - Lannebo Pension
  - Lannebo Vision
  - Lannebo Småbolag
  - Lannebo Corporate Bond
  - Lannebo Småbolag Select
  - Lannebo Likviditetsfond
  - Lannebo Sverige
  - Lannebo High Yield Allocation
  - Lannebo Sverige Plus
- \* (2016-10-17 - 2016-12-31)

Stockholm den 26 januari 2017

**Göran Espelund**  
Styrelseordförande

**Anna-Karin Eliasson Celsing**

**Göran Rylander**

**Johan Lannebo**

**Ulf Hjalmarsson**

**Martin Öqvist**  
Verkställande direktör

## REVISIONSBERÄTTELSE

### Rapport om årsberättelse

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för nedanstående fonder för år 2016.

- Lannebo Europa Småbolag\*
  - Lannebo Sverige Flexibel
  - Lannebo Mixfond
  - Lannebo Utdelningsfond
  - Lannebo Pension
  - Lannebo Vision
  - Lannebo Småbolag
  - Lannebo Corporate Bond
  - Lannebo Småbolag Select
  - Lannebo Likviditetsfond
  - Lannebo Sverige
  - Lannebo High Yield Allocation
  - Lannebo Sverige Plus
- \* (2016-10-17 - 2016-12-31)

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder samt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av ovanstående fonders finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder samt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionsssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder samt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 26 januari 2017  
Deloitte AB

**Svante Forsberg**  
Auktoriserad revisor

# Fondfakta





## AKTIE-/BLANDFONDER

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

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

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

**Lannebo Mixfond (bg 5563-4612)**

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

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

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

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

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora börsnoterade bolag, i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av marknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 61 miljarder kronor.

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

**Lannebo Småbolag Select**

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

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 54 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 har infört men ännu ej startat två andelsklasser: SEK och EUR. Andelsklass SEK kommer att handlas i svenska kronor och andelsklass EUR kommer att handlas i euro.

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

*(Fonden säljs bland annat via Skandia Link och Skandiabanken)*

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

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

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

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

**Lannebo Utdelningsfond (bg 653-9894)**

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

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

**Lannebo Vision (bg 5563-4638)**

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

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

## RÄNTEFONDER

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

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

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

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

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

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

Fonden har infört men ännu ej startat två andelsklasser: A och B. Andelsklass A är icke-utdelande och andelsklass B är utdelande.

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

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

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

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

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

## FONDANDELSFONDER

**Lannebo Pension**

*(Fonden säljs bland annat via Länsförsäkringar Fondliv och Länsförsäkringar Bank)*

Lannebo Pension är en aktivt förvaltd fondandelsfond (specialfond) som investerar i aktie- och räntefonder i Sverige och globalt. Fonden får koncentrera innehaven till ett mindre antal underliggande fonder än en vanlig fondandelsfond. Fonden har också möjlighet, dock inte huvudavsikt, att investera i andra finansiella tillgångar än fondandelar.

## FONDSORTIMENT

### Avgifter

#### AKTIE-/BLANDFONDER

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

#### RÄNTEFONDER

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

#### FONDADELSEFOND

Försäljningsavgift:	0 %
Inlösenavgift:	0 %
Förvaltningsavgift:	0,2 %
Årlig avgift*:	1,56 %

\* Den årliga avgiften består av en fast förvaltningsavgift om 0,2 procent som tas ut av fondbolaget samt de årliga avgifterna som underliggande fonder tar ut. Den årliga avgiften kan variera år från år.

#### LANNEBO SVERIGE PLUS

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

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

#### LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

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

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

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

## INDEXJÄMFÖRELSE

Faktaruta (%)	2016	2015	2014	2013	2012
Carnegie Small Cap Return Index i SEK	12,2				
Carnegie Small Cap Return Index i EUR <sup>1,5</sup>	9,2				
MSCI Europe Small Cap Index i SEK <sup>6</sup>	4,2				
MSCI Europe Small Cap Index i EUR <sup>6</sup>	5,4				
MSCI World IT	20,2	14,0	39,7	29,5	6,4
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup>	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7
SIX Return Index	9,6	10,4	15,8	28,0	16,5
Nasdaq OMX Credit SEK	3,0	0,4	6,2	2,8	1,9
OMRX Statsskuldväxelindex	-0,7	-0,3	0,5	0,9	1,2
Mixindex <sup>2</sup>	6,8	5,4	8,1	13,8	9,1
Pensionsindex <sup>3</sup>	10,2	6,9	15,4		
Lannebo Europa Småbolag andelsklass SEK <sup>6</sup>	-1,7				
Lannebo Europa Småbolag andelsklass EUR <sup>6</sup>	-0,4				
Lannebo Mixfond	4,3	14,7	11,7	13,5	10,0
Lannebo Pension	2,9	13,9	12,5		
Lannebo Småbolag, andelsklass SEK	9,7	30,7	22,5	44,0	9,7
Lannebo Småbolag, andelsklass EUR <sup>5</sup>	6,6				
Lannebo Småbolag Select <sup>4</sup>	17,0	20,4	24,1	36,7	12,6
Lannebo Sverige	11,0	13,0	19,4	24,9	15,9
Lannebo Sverige Flexibel	7,7	21,2	16,2	6,5	
Lannebo Sverige Plus	13,3	13,4	23,4	28,2	17,3
Lannebo Utdelningsfond	8,3	11,3	18,4	27,9	15,5
Lannebo Vision	10,7	29,9	40,2	28,3	9,7
Lannebo Likviditetsfond	0,8	-0,1	1,5	2,8	3,7
Lannebo High Yield Allocation	5,6	2,0			
Lannebo Corporate Bond A	3,7	1,0	1,7	5,4	1,0
Lannebo Corporate Bond B	3,7	1,0	1,7	0,3	

1) Återinvesterande index.

2) Baserad på 50 % SIX Portfolio Return Index och 50 % Nasdaq OMX Credit SEK för 2016.

3) Baserad på 45 % SIX Return Index, 30 % MSCI World och 25 % Nasdaq OMX Credit SEK.

4) För en investering gjord vid fondens start.

5) Avser perioden 2016-05-02 - 2016-12-31.

6) Avser perioden 2016-10-17 - 2016-12-31.

I faktarutan kan du jämföra våra olika fonders utveckling mot några index. Samtidigt ska dock påpekas att vi på Lannebo Fonder inte styrs av index i vår förvaltning. För 2015 och tidigare år baseras Mixindex på ett annat ränteindex. 50 % OMRX Statsskuldväxelindex.

## AKTIV FÖRVALTNING - VÅR INVESTERINGSFILOSOFI

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

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

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

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

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

## SKATTEREGLER

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

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

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

### Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar

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

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

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

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

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

#### 2. Marknadsnoterade räntefonder

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

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

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

#### 3. Onoterade fonder

Gruppen omfattar alla typer av onoterade fonder.

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

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

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

## LAND- OCH VALUTAKODER

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

## FONDENS ANDELSVÄRDE

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

## FONDENS TILLGÅNGAR

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



**Göran Espelund,**  
styrelseordförande.



**Göran Rylander,**  
vice ordförande.



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



**Ulf Hjalmarsson,**  
styrelseledamot.



**Johan Lannebo,**  
styrelseledamot.



**Martin Öqvist,**  
verkställande direktör.

## Styrelse

### STYRELSELEDAMÖTER

#### Göran Espelund - styrelseordförande

Civilekonom Linköpings Universitet, tidigare verkställande direktör Lannebo Fonder. **Egna innehav:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Flexibel, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Vision.

#### Göran Rylander - vice ordförande

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

#### Anna-Karin Eliasson Celsing - styrelseledamot

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

#### Ulf Hjalmarsson - styrelseledamot

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

#### Johan Lannebo - styrelseledamot

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

### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

#### Martin Öqvist

Civilekonom Umeå Universitet 1995, Auktoriserad revisor 2001, Revisor och konsult Deloitte 1995-2011, Vice VD Lannebo Fonder 2011-2016, VD Lannebo Fonder 2016-. Född 1970. **Egna innehav:** Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Corporate Bond, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Sverige, Lannebo Vision, Lannebo Pension, Lannebo Sverige Flexibel.

### Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Svante Forsberg som huvudansvarig.

## Svensk kod för fondbolag

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

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

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

## Bästa möjliga resultat

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

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

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

## Analyskostnader

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

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

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

Kostnaden för analys separeras (från och med 2015-01-01) från transaktionskostnaderna och utbetalas regelbundet till analysleverantörer. Analysleverantörer är banker och värdepappersinstitut, men det kan även röra sig om andra slags leverantörer. Utbetalning av ersättning sker till analysleverantörer på basis av en av Bolaget regelbundet utförd analysutvärdering. Utbetalning sker enbart till sådana analysleverantörer som levererat analys som varit till nytta i förvaltningsarbetet.

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

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

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

## Ägarpolicy

Målet med Bolagets förvaltning är att uppnå högsta möjliga riskjusterade avkastning på lång sikt åt fondandelsägarna, med hänsyn tagen till fondernas mål, placeringsinriktning och riskprofil. Enligt fondlagstiftningen ska fondbolag företräda fondandelsägarnas gemensamma intresse i alla frågor som rör fonden. Detta gäller också

i ägarfrågor. Bolaget utövar ägarrollen i de bolag Bolaget är aktieägare med syftet att åt fondandelsägarna maximera aktiens värde på lång sikt.

## Styrelse

Bolaget verkar för att styrelsen i de bolag Bolaget investerar i ska vara väl sammansatt avseende kompetens, mångsidighet och jämn könsfördelning samt i övrigt uppfyller de krav som Svensk kod för bolagsstyrning anger. En styrelseledamot ska inte ha andra uppdrag i sådan omfattning att ledamoten inte kan ägna styrelseuppdraget tillräcklig tid och omsorg och aktivt bidra till ett effektivt styrelsearbete. Antalet styrelseledamöter bör i normalfallet vara fem till sju. Bolaget utövar ägarrollen utan krav på styrelserepresentation då ett uppdrag som styrelseledamot skulle försvåra en effektiv förvaltning.

## Valberedning

Ett bolags valberedning lägger fram förslag till val av styrelseledamöter till bolagsstämman. Bolaget verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt. Bolaget deltar i valberedningsarbetet där Bolaget är en av de största ägarna förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att Bolaget handlingsfrihet är oinskränkt. Valberedningen bör utgöras av de största ägarna i bolaget. Bolaget anser det vara av yttersta vikt att styrelsen består av mångfald vad gäller kompetens, mångsidighet och jämn könsfördelning. För att uppnå detta arbetar Bolaget kontinuerligt med att rekryteringsbasen ska vara så bred som möjligt.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ, där aktieägare har rätt att utöva sitt inflytande och göra sin röst hörd. Bolaget har som huvudprincip att delta i bolagsstämmor där Bolaget har aktieinnehav med undantag om innehavets storlek är ringa i förhållande till övriga aktieägare. När det gäller utländska bolag avgör praktiska hänsyn om deltagande på bolagsstämma ska ske. Eventuella av Bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om Bolaget ska delta. Interna rutiner reglerar vilka bolagsstämmor Bolaget ska delta i.

## Aktierelaterade incitamentsprogram

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

## Intressekonflikter

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

## Övrigt

Bolaget följer och analyserar löpande utvecklingen i de bolag Bolaget investerat i genom relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med bolagen. På så sätt kan Bolaget på ett tidigt stadium identifiera behov av dialog med berörda bolag. Bevakningen av bolagen sker av förvaltningsorganisationen samt ägaransvarig. Bolaget redovisar i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna. Önskar andelsägare få del av samtliga ställningstaganden Bolaget gjort i ägarfrågor, tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran. I de fall Bolaget inte är nöjd med utvecklingen eller skötseln i ett bolag, och då Bolaget inte ser möjlighet att kunna påverka genom att utöva rösträtten, är försäljning av aktierna ett alternativ. Bolaget ska överväga att samarbeta med andra aktieägare i fall då detta är lämpligt och i andelsägarnas gemensamma intresse. Bolaget anser i normalfallet att principen en aktie – en röst ska råda.

Tillförordnad kontaktperson i ägarfrågor är Johan Lannebo, tel 08-5622 5200, e-post: johan.lannebo@lannebofonder.se.

## Ansvarsfulla investeringar

### Hållbarhet för oss

Vi är långsiktiga investerare och investeringsbesluten grundas på våra förvaltarens 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. Hållbarhetsfaktorer har med åren blivit allt större affärsrisker för bolag bland annat i och med omvärldsutmaningar och kunders ökade medvetenhet inom området. Dessa faktorer bedöms i analysen på samma sätt som operationella och finansiella faktorer. För att arbetet med hållbarhetsfrågor ska ske på bästa sätt arbetar vi med kontinuerlig utbildning av våra förvaltare inom området.

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

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

### Hållbarhet i ägararbetet

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

- Vi för en dialog med 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.

### Hållbarhets- och temafonder

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

### Kontroller och rapportering

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

*Kontaktperson: Maria Nordqvist, ansvarig för ansvarsfulla investeringar, tel 08-5622 5200, maria.nordqvist@lannebofonder.se.*

## Redogörelse för ersättningar i Lannebo Fonder AB 2016

Styrelsen i Lannebo Fonder AB ("Bolaget") har för ersättningar som intjänats under 2016 fastställt en ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2011:1) om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning samt 9 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Svensk Kod för Fondbolag.

I december 2016 fastställde styrelsen en uppdaterad ersättningspolicy med anledning av de nya regler om ersättningssystem som införts i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder. Denna ersättningspolicy kommer att tillämpas för ersättningar som intjänas under den påföljande intjänandeperioden, det vill säga räkenskapsåret 2017.

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) har utfärdat riktlinjer om en sund ersättningspolicy enligt UCITS- respektive AIFM-direktivet. Nämda riktlinjer har beaktats av Bolaget.

Enligt gällande regelverk offentliggörs information om Bolagets ersättningspolicy och dess tillämpning. Informationen ska offentliggöras minst en gång per år och senast i samband med årsberättelsen för fonderna respektive årsredovisningen för Bolaget offentliggörs. Informationen ska avse förhållandena per balansdagen.

### 1. Information om hur ersättningspolicyen beslutats och riskanalys

#### Beslutsgång för ersättningspolicyen med mera

Styrelsen fastställer ersättningspolicyen och är ansvarig för att den tillämpas och följs upp. Bolaget har utsett styrelsens ordförande att bland annat bereda beslut om ersättningar. Ersättningsfrågorna avseende styrelsens ordförande bereds av styrelsen exklusive styrelsens ordförande.

En kontrollfunktion ska årligen granska att Bolagets ersättningar överensstämmer med ersättningspolicyen. Kontrollfunktionen ska skriftligen rapportera resultatet av granskningen till styrelsen i samband med att årsredovisningen fastställs. För 2016 har granskningen utförts av Bolagets funktion för internrevision. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att Bolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyen och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter.

Bolagets styrelseordförande ska vidare göra en oberoende bedömning av ersättningspolicyen och ersättningssystemet. Kontrollfunktioner ska i lämplig utsträckning delta i denna bedömningsprocess. Slutsatsen av den oberoende bedömningen är att det inte är nödvändigt att göra någon justering av ersättningspolicyen eller ersättningssystemet. Det ska beaktas att en uppdaterad ersättningspolicy har antagits i december 2016 och kommer att tillämpas för intjänandeåret 2017.

#### Riskanalys

Den finansiella risken i fonderna bärs av fondernas andelsägare. Begränsningar i risktagandet framgår av respektive fonds fondbestämmelser, Bolagets investeringsfilosofi, den av styrelsen fastställda förvaltningsinstruktionen, placeringsstrategierna för respektive fond, riskprofilen för en fond och limitbrevet för respektive fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium i de bedömningsgrunder som ligger till grund för Bolagets rörliga ersättningar.

Bolaget påverkas av finansiella risker i så motto att Bolagets intäkter till största del består av fasta förvaltningsarvodena i de fonder Bolaget förvaltar. Falla fondförmögenheten som ett resultat av att aktie- och räntemarknaderna faller eller dålig förvaltning, kommer även Bolagets intäkter att minska. Detta är dock inte en risk Bolaget kan eller vill kontrollera på annat sätt än genom Bolagets investeringsfilosofi och det interna regelverk som gäller för fondförvaltningen. Marknadsrisken i fonderna bärs av andelsägarna och är en nödvändighet för att andelsägarna ska nå sin förväntade avkastning. Bolagets investeringsfilosofi är grundbasen i att uppnå goda förvaltningsresultat.

Det sätt Bolaget kan påverka sin ersättningspolicy för att i möjligaste mån hantera detta är att ha en god balans mellan fasta och rörliga ersättningar, där de rörliga ersättningarna korrelerar med Bolagets intjäningsförmåga samt att lämplig riskjustering sker vid fastställande av hur stort belopp som kan avsättas till rörlig ersättning för ett visst år.

Bolaget ersättningspolicy ger Bolaget rätt att inte betala ut rörliga ersättningar i det fall Bolaget inte skulle uppnå ett positivt resultat efter skatt eller om detta skulle behövas för att trygga företagets nuvarande och framtida verksamhetsmöjligheter. Det har vidare bestämts att Bolaget ska ha en kapitalbas som vid var tid uppgår till

Bolagets interna kapitalkrav som är väsentligt högre än fastställda regulatoriska kapitalkrav inklusive buffertkrav.

Finansiell risk för Bolaget, förutom det som är relaterat till förvaltningsintäkter, uppstår endast i det fall Bolagets egna medel exponeras mot finansiella instrument. Förvaltningen av Bolagets överlikviditet i form av Bolagets egna placeringar sker med låg risk och i enlighet med fastställda interna regler som bland annat syftar till att säkerställa att Bolaget med god marginal lever upp till gällande kapitalkrav och likviditetsbehov.

Ersättningspolicyen ska också främja en sund och effektiv riskhantering i fonderna och inte uppmuntra till risktagande i strid med fondernas riskprofil, placeringsinstruktion, placeringsstrategi, limitbrev eller fondbestämmelser. Styrelsens ordförande med hjälp av riskhanteringsfunktionen utvärderar den risknivå som fonderna haft under den utvärderade perioden något som även följs upp regelbundet i fondernas normala riskhantering.

Likviditetsrisken i fonderna reduceras genom att investeringar i princip uteslutande sker i tillgångar som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Interna likviditetsmått för fonderna har fastställts och följs upp löpande.

Likviditetsrisken i fondbolaget är begränsad och regleras av Bolagets interna regler för likviditet och kapital.

Fonderna tar kreditrisker i det normala placeringsarbetet. Dessa styrs genom fondbestämmelser, förvaltningsinstruktion, placeringsstrategier, riskprofil och limitbrev för respektive fond. Fondernas motpartsrisiker hanteras genom att affärer endast ska ske med välrenommerade motparter med sund finansiell ställning. Förutom att fondförvaltare utvärderas efter avkastning i relation till risk är efterlevnad av det externa och interna regelverk som finns för verksamheten en kvalitativ faktor i ersättningssystemet. Bolagets ersättningssystem fångar på detta sätt in de kreditrisker och motpartsrisiker som verksamheten kan tänkas utsättas för.

Bolaget ska inte ta kreditrisker annat än vad som följer av den löpande verksamheten eller de indirekta kreditrisker som uppkommer genom fondinvesteringar i Bolagets likviditetsförvaltning. Då inga direkta värdepappersaffärer ska ske i Bolaget föreligger inte denna typ av motpartsrisiker.

Operativ risk är risken för förluster till följd av en inte ändamålsenlig organisation, mänskliga fel, inte ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk och compliancerisk.

Fonderna är utsatta för operativa risker främst i samband med fel eller avbrott leder till försämrat resultat i fonderna, till exempel som en följd av att en tänkt placering inte kan genomföras.

En kvalitativ faktor i bolagets rörliga ersättningssystem är förutom efterlevnad av de regler och instruktioner som finns för verksamheten, minimering av administrativa fel. Bolagets ersättningssystem uppmuntrar således medarbetarna till att minimera de operativa riskerna. Bolaget anser därför att ersättningssystemet väl uppmuntrar medarbetare till en god risk- och kontrollmedvetenhet. Inom bolaget sker en rapportering av incidenter som uppstår i verksamheten. Inträffade incidenter beaktas vid bestämmande av rörlig ersättning.

### 2. Information om sambandet mellan resultat och 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 Bolagets utveckling utöver vad som normalt skulle kunna ha förväntats av den enskilde medarbetaren.

En förutsättning för att rörlig ersättning ska utgå är att resultatet i Bolaget är så högt att aktieägarna fått en avkastning som överstiger det med hänsyn tagen till Bolagets risknivå fastställda avkastningskravet på eget kapital.

Om rörlig ersättning ska utgå, beräknas det maximala beloppet med utgångspunkt i Bolagets resultat före skatt (efter avdrag för kapitalkostnad) exklusive vissa poster enligt en förutbestämd formel, allt förutsatt att avsättningen inte leder till att resultat efter finansnetto och skatt skulle bli negativt. Fondbolagets totala resultat bedöms över en löpande femårsperiod. Ett genomsnittligt resultat över den aktuella perioden beräknas. Rörlig ersättning ska utöver Bolagets resultat baseras på resultatbedömningar av avdelningens, enhetens eller fondens resultat respektive den anställdes resultat.

Det finns också ett tak för hur stora rörliga ersättningar det får finnas totalt under ett år som är relaterat till antalet anställda i Bolaget. Styrelsen kan fastställa ett lägre belopp än enligt riktlinjerna eller helt slopa rörlig ersättning, allt om det skulle behövas för att trygga Bolagets verksamhet och finna en lämplig avvägning mellan resultat och ersättningar.

### 3. Information om hur ersättningsystemet utformats i huvuddrag, inklusive kriterier för resultatbedömning och riskjustering, för uppskjuten utbetalning och för när äganderätten till uppskjuten ersättning övergår på den anställda

Rörlig ersättning utgår i form av bonus vilken utbetalas kontant, som diskretionärt bestäms av styrelsen efter förslag av ordföranden. Underlag till beredningsarbetet har inhämtats på så sätt att styrelseordförande från VD har tagit del av information om anställdas bedömda prestationer. Dokumenterade bedömningsunderlag har lämnats av VD, marknadschef och förvaltningschef.

När det gäller VD:s prestationer har styrelseordförande gjort en egen bedömning utifrån de av styrelsen fastställda bedömningskriterierna.

I styrelseordförandens beredande arbete inhämtas också synpunkter från ansvarig för Bolagets funktion för regel efterlevnad och juridik samt ansvarig för funktionen för riskhantering med mera i syfte att säkerställa ett underlag som möjliggör en allsidig bedömning. Internrevisionsfunktionens rapporter har också beaktats, bland annat för bedömning av regel- och riskhanteringsansvarigas prestationer.

Ersättningspolicyn sätter ramarna för beredningsarbetet och anger vilka faktorer som ska beaktas vid framtagandet av beslutsförslag om ersättning.

Fondbolagets totala resultat bedöms över en löpande femårsperiod. Ett genomsnittligt resultat över den aktuella perioden beräknas. Rörlig ersättning ska utöver på fondbolagets resultat baseras på resultatbedömningar av avdelningens, enhetens eller fondens resultat respektive den anställdes resultat. Av ersättningspolicyn framgår att styrelsen fastställer varje anställds del av de totala rörliga ersättningarna med utgångspunkt i hur den anställda utöver vad som normalt skulle kunna förväntas bidragit till fondbolagets resultat. En anställds del av det totala beloppet kan uppgå till noll.

Styrelsen ska i sitt beslut beakta både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter. Kvalitativa och kvantitativa bedömningar ska också ske. Exempel på generella kvalitativa faktorer är kundbemötande, regel efterlevnad, administrativ frekvens och samarbetsförmåga. För vissa anställda ska också mer specifika kvantifierbara mål vägas in, exempelvis nettoförsäljning inom marknadsföring och försäljning och riskjusterad avkastning jämfört med konkurrerande fonder för förvaltare. Om möjligt ska också ske en sammanvägning av angivna faktorer över flera år.

För att kunna göra denna bedömning så ska det inhämtas information från berörda chefer. En utvärdering av en medarbetares prestation sker diskretionärt utifrån dokumenterade individuella bedömningskriterier.

Ersättningspolicyn anger vidare att de rörliga delarna av en anställds totala ersättning kan uppgå till maximalt tre gånger de fasta delarna. Undantag härifrån ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen.

Bolaget har gjort följande kategoriseringar av de anställda i Bolaget som har betydelse för frågan om bonus ska skjutas upp.

#### Risktagare

Verkställande direktören och den vice verkställande direktören har bedömts kunna väsentligen påverka Bolagets risknivå och anses därmed som risktagare. Även fondbolagets arbetande styrelseordförande anses som risktagare. Förvaltarna kan väsentligen påverka fondernas risknivå och klassificeras därför också som risktagare.

#### Verkställande ledning

Den verkställande ledningen definieras som: Verkställande direktören, vice verkställande direktören, marknadschefen, regelansvarig och annan medlem i ledningsgruppen samt riskhanteringsansvarig.

#### Särskilt reglerad personal

Särskilt reglerad personal definieras som den verkställande ledningen, samt;

- ansvarig för intern revision (för närvarande utlagd på extern uppdragstagare)
- riskhanteringsansvarig
- regelansvarig
- samtliga förvaltare
- arbetande styrelseordförande
- anställd som också är ledamot i fondbolagets styrelse
- övriga anställda, förutsatt att den anställda har en total bruttointkomst (inklusive skatt, exklusive sociala avgifter) överstigande 500 000 Euro.

- övriga anställda som befinner sig inom gränsen på 0,3 procent av antalet anställda, avrundat uppåt till närmaste heltal, som har fått den högsta totala ersättningen under det föregående året.
- övriga anställda vars totala ersättning under det föregående året är lika med eller högre än den lägsta totala ersättning som beviljats det under året till någon anställd enligt ovan

För verkställande ledning och så kallad särskilt reglerad personal använder Bolaget ett system med uppskjuten utbetalning.

Årlig rörlig ersättning understigande 100 000 kronor (exklusive sociala avgifter) per anställd utbetalas direkt. För så kallad särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning överstigande 100 000 kronor utbetalas 40 procent direkt. Resterande belopp fonderas i en bonuspool under fyra år. På så sätt uppnås överensstämmelse med fondernas rekommenderade placeringshorisont på fem år och fondbolagets fleråriga resultatbedömning genom att intjänandeår och uppskjutandeperiod tillsammans blir fem år. För rörlig ersättning överstigande fem miljoner kronor ska dock uppskjutande normalt sett ske under fem år.

Beträffande uppskjuten rörlig ersättning så anger ersättningspolicyn att styrelsen kan besluta om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med beaktande av om det är försvarbart med hänsyn till fondbolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till avdelningens, enhetens eller fondens resultat och den anställdes resultat 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. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år flörlutit 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 dels är beroende av att den anställda uppfyllt ovan angivna villkor, dels av utvecklingen i de av fondbolagets fonder som de preliminära bonusmedlen placerats i.

Vid en förlängd frivillig uppskjutning av rörlig ersättning ska motsvarande bedömning av möjligheten till utbetalning ske. Den anställda riskerar således att i ett sådant fall förlora en förlängd uppskjuten del.

### 4. Information om de resultatkriterier som ligger till grund för rättigheter till aktier m m

Bolaget har inga rörliga ersättningsdelar som utgörs av aktier, aktierelaterade instrument, finansiella instrument eller andra rörliga ersättningsdelar utöver ovan angivna. Ovan framgår även information om relevanta resultatkriterier.

### 5. Parametrar och skäl för det rörliga ersättningsystemet och andra icke kontanta förmåner

Bolagets framgång är starkt relaterat till resultatet i de fonder Bolaget förvaltar. Ersättningspolicyn ska därför 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 tjäna Bolagets långsiktiga intressen. Policyn är utformad för att överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna.

Styrelsens ersättningspolicy syftar vidare till att åstadkomma en god balans mellan fast och rörlig ersättning.

### 6. Upplyningskrav för alternativa investeringsfonder enligt AIFM-förordningen

Bolaget förvaltar sju alternativa investeringsfonder i form av specialfonder; Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Flexibel, Lannebo Utdelningsfond, Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II, Lannebo Pension och Lannebo NanoCap. Bolaget förvaltar även nio värdepappersfonder och bedriver diskretionär portföljförvaltning. Bolaget har likartade processer för samtliga fonder och mandat vilket innebär att samtliga medarbetare arbetar direkt eller indirekt med alla typer av fonder och mandat.

Således är det inte möjligt att redovisa separata uppgifter om total ersättning för de anställda i fondbolaget som helt eller delvis arbetar med alternativa investeringsfonder med angivande av antal personer som omfattas samt procentuell andel av total ersättningen i fondbolaget som härrör sig från tillståndet att förvalta alternativa investeringsfonder med angivande av antal personer som omfattas. Uppgifterna redovisas totalt för hela verksamheten enligt nedan.



### Information om de alternativa fondernas riskprofil och de åtgärder som vidtas för att undvika eller hantera intressekonflikter

Riskprofilen för varje fond återges i fondens informationsbroschyr. Årsberättelsen för fonden innehåller information om väsentliga risker samt om Bolagets riskhanteringsåtgärder.

I sin ersättningspolicy har Bolaget identifierat intressekonflikter som kan uppstå och beslutat om hanteringsåtgärder. Nedan lämnas generell information om detta.

Intressekonflikt kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på ett sätt som uppmuntrar ett överdrivet risktagande eller motverkar en sund och effektiv riskhantering. Intressekonflikt kan uppstå om det inte finns tillräckliga incitament för att på begränsa risktagande på ett lämpligt sätt.

Bolagets ersättningspolicy syftar till att främja en effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande i fondbolaget. Ersättningspolicyen ska också främja en sund och effektiv riskhantering i fonderna och inte uppmuntra till risktagande i strid med fondernas riskprofil eller fondbestämmelser. Detta syfte genomsyrar ersättningspolicyens utformning. Policyens bestämmelser om resultatbedömning och riskjustering, uppskjutande, beslutsgång etc är konstruerade för att uppnå syftet med policyen.

Intressekonflikt kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på så sätt att anställda lockas att förfara på ett sätt som skapar kortsiktiga fördelar men som på längre sikt medför negativa följder. Detta kan avse bland annat fondvärdering samt kostnadsuttag i fonder.

Bolaget har ett internt regelverk om bland annat värdering av fondinnehav. Fondbestämmelserna reglerar vilka kostnader som får belasta en fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det fastslagna interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få. För att skapa långsiktighet tillämpas, för särskilt reglerad personal, principen om uppskjutande av rörlig ersättning. Uppskjuten rörlig ersättning kan nedjusteras om begångna fel uppmärksammas. Genom uppskjutandeförfarandet torde en långsiktighet uppnås.

Intressekonflikt kan uppstå i fall då någon anställd arbetar med flera fonder eller diskretionära portföljförvaltningsuppdrag, om ersättningssystemet är konstruerat så att fördelar kan uppnås för den anställde genom att en fond eller diskretionärt förvaltd portfölj gynnas på bekostnad av en annan fond eller diskretionärt förvaltd portfölj. Fördelning kan ske genom felaktig allokering av affärer eller på något annat sätt.

Bolaget har genom sitt interna regelverket vidtagit åtgärder för att säkerställa en rättvis behandling av olika fonder samt diskretionärt förvaltd portföljer. Regelefterlevnad ingår som nämnts ovan som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs

till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få.

Om anställda i kontrollfunktioner får rörlig ersättning bestäms den utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionen, oberoende av resultatet för en avdelning, enhet eller fond eller enskild anställd som kontrollfunktionen ifråga övervakar.

### 7. Kostnadsförda totalbelopp för ersättningar uppdelat på affärsområden eller motsvarande resultatenheter

Kostnadsförd total ersättning 2016 uppgick till 72,9 mkr. Några affärsområden eller motsvarande resultatenheter finns ej.

### 8. Kostnadsförda totalbelopp för ersättningar fördelat på kategorierna verkställande ledning, andra anställda som kan påverka företagens risknivå och övriga anställda, enligt följande:

- intjänade ersättningar uppdelat på fast respektive rörlig ersättning och med angivande av antal personer som har fått fast respektive rörlig ersättning,
- rörliga ersättningar fördelade på kontanter, aktier, aktierelaterade instrument och andra finansiella instrument samt andra rörliga delar,
- uppskjuten ersättning med angivande av hur stor del av ersättningen som de anställda inte får förfoga över,
- utfästa och utbetalda samt justerade ersättningar,
- avgångsvederlag och garanterade rörliga ersättningar i samband med nyanställningar, med angivande av det antal personer som har fått avgångsvederlag respektive garanterad ersättning, och
- utfästa avgångsvederlag, med angivande av det antal personer som omfattas av sådana utfästelser samt det högsta enskilda utfästa avgångsvederlaget.
- antalet personer som får en ersättning på 1 MEURO eller mer per räkenskapsår, för ersättning mellan 1 miljon EUR och 5 miljoner EUR fördelat på lönesteg om 500 000 EUR, och för ersättning på minst 5 miljoner EUR fördelat på lönesteg om 1 miljon EUR.

Ovanstående redovisade kostnadsförda fasta och rörliga ersättningar tar inte hänsyn till förändring av semesterlöneskuden, förändringar i andra långfristiga värdepappersinnehav/avsättningar kopplat till rörlig ersättning, särskild löneskatt, sjuk- och sjukvårdsförsäkring m.m vilka ingår i totala löner och ersättningar i not till årsredovisningen.

2016	Verkställande ledning		Andra anställda som kan påverka Bolagets eller fondernas risknivå		Övriga anställda		Totalt	
	mkr	Antal pers	mkr	Antal pers	mkr	Antal pers	mkr	Antal pers
Totalbelopp för samtliga kostnadsförda ersättningar	13,1	5	41,9	12	17,9	24	72,9	41
Totalbelopp för kostnadsförd fast ersättning	5,1	5	15,5	12	10,1	24	30,7	41
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	8,0	5	26,4	12	7,7	22	42,2	39
Procentuell fördelning avseende rörlig ersättning - kontanter	100%		100%		100%		100%	
Total uppskjuten ersättning 2016	4,8	5	15,9	12			20,7	17
Andel uppskjuten ersättning 2016	60%		60%				60%	
Total uppskjuten ersättning 2015	4,9	6	18,6	9			23,5	15
Total uppskjuten ersättning 2014	3,5	6	16,2	10			19,7	16
Total uppskjuten ersättning 2013	3,6	6	12,3	8			15,9	14
Utfästa ersättningar 2016 fördelade på								
- fast ersättning intjänad 2016	5,1	5	14,6	10	10,1	17	29,8	32
- rörlig ersättning intjänad 2015	3,1	5	10,8	11	6,5	16	20,4	32
- rörlig ersättning intjänad 2014	0,9	6	3,3	8	0,3	1	4,5	15
- rörlig ersättning intjänad 2013	1,3	6	4,3	7	0,5	1	6,0	14
- rörlig ersättning intjänad 2012	0,5	4	2,9	4	0,2	1	3,6	11
Justerade ersättningar 2016	-	-	-	-	-	-	-	-
För räkenskapsåret 2016 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till nyanställda. Det finns inte några anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2016. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningssystemet för intjänandeåret 2016.								

**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. Avser kostnader till analysleverantörer som sedan 2015-01-01 separeras från transaktionskostnaderna.

**Bruttoexponering**

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

**Finansiell hävstång**

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

**FRN**

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

**Förvaltningsavgift**

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

**Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr**

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

**Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr**

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

**Genomsnittlig fondförmögenhet**

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

**Hävstång**

Ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av hävstångseffekten sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter. Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer avancerade så kallade åtagandemetoden som används vid beräkning av de gränsvärden som anges i lag och föreskrifter samt fondbestämmelserna, bland annat vad gäller sammanlagd exponering. Hävstångseffekten är beräknad enligt underliggande exponerat värde, vilket innebär att ingen så kallad deltajustering görs. Nettoberäkning sker inte av korta och långa positioner. Detta medför att värdet ger en förenklad bild av fondens exponering och kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

**Insättnings- och uttagsavgifter**

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

**Kreditduration**

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

**Nettoexponering**

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

**Omsättningshastighet**

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

**Ränteduration**

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

**Sharpekvot**

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

**Totalrisk**

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

**Transaktionskostnader**

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

**Årlig avgift**

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



# LANNEBO FONDER

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

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