

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

ÅRSBERÄTTELSE

FÖR FONDER 2017



BILD: GETTY IMAGES

De finansiella marknaderna 2017	2-3	Lannebo Sverige Flexibel	39-43	Investeringsfilosofi	67
Våra förvaltare	4	Lannebo Utdelningsfond	44-47	Indexjämförelser	67
Lannebo Europa Småbolag	7-10	Lannebo Vision	48-51	Skatteregler	67-68
Lannebo Komplettd	11-13	Lannebo Corporate Bond	52-55	Land- och valutakoder	68
Lannebo Mixfond	14-18	Lannebo High Yield Allocation	56-59	Fondens andelsvärde och tillgångar	68
Lannebo Småbolag	19-23	Lannebo Likviditetsfond	60-63	Information om fondbolaget	69-74
Lannebo Småbolag Select	24-28	Styrelsens och VD:s underskrifter	64	Ordlista	75
Lannebo Sverige	29-33	Revisionsberättelse	64	Kontaktuppgifter	76
Lannebo Sverige Plus	34-38	Fondfakta	66-67		

LANNEBO
FONDER

DE FINANSIELLA MAR

Världens börser fortsatte att stiga under 2017 understödda av en tydlig konjunkturförbättring och mycket låga räntor. Den största börsuppgången skedde i utvecklingsmarknader där framför allt de kinesiska börserna gick upp kraftigt. Den starkaste sektorn var IT drivet av stora kursuppgångar för de största bolagen på Nasdaq. Den svenska börsen steg under 2017 för sjätte året i rad. SIXPRX gick upp 9,5 procent medan Carnegies småbolagsindex klättrade 8,8 procent.

Världskonjunkturen förbättrades påtagligt under 2017. Alla världens större ekonomier visade tillväxt vilket inte har hänt sedan före finanskrisen. Det var framför allt accelererande investeringsaktivitet som bidrog till förbättringen. Investeringarna återhämtade sig efter många år med låga investeringsvolymerna. Samtidigt fortsatte den privata konsumtionen gynnas av stigande disponibla inkomster som en följd av ökad sysselsättning och låg inflation.

Den amerikanska ekonomin inledde året trevande men efterhand stärktes konjunkturen på bred front. Sysselsättningen växte, företagens optimism ökade och bostadspriserna steg. I EU överraskade konjunkturen positivt och alla länder visade tillväxt. Tyskland var fortsatt dragloket, men även de andra stora ekonomierna, vid sidan av Storbritannien, växla upp tillväxttakten. I Kina växte BNP något snabbare än tillväxtmålet i femårsplanen på 6,5 procent. Tillväxtförbättringen skedde trots att regeringen genomfört omfattande åtgärder för att förbättra miljön inklusive stängningar av produktionsanläggningar inom vissa sektorer.

Den nyvalda presidenten i USA, Donald Trump, dominerade nyhetsflödet under året. Trots majoritet för republikanerna i kongressens båda kamrar var det svårt för presidenten att få igenom sitt valprogram. Året avslutades dock med en stor framgång då en omfattande skattereform godkändes. Den innebär lägre skatter för såväl hushåll som företag och lyfte börserna mot slutet av året.

Valet av Emmanuel Macron som ny president i Frankrike mottogs positivt av de finansiella marknaderna. Ett av målen är att liberalisera ekonomin inklusive arbetsmarknaden, vilket bör leda till bättre tillväxt framöver. Brexit-förhandlingarna gick mestadels trögt men det satte inga större avtryck vare sig på börs eller räntemarknader. Det gjorde inte heller den oroliga situationen i Spanien där Katalonien intensifierade kampen för självständighet.

Högkonjunkturen i den svenska ekonomin fortsatte under 2017. Arbetslösheten sjönk, den privata konsumtionen växte och investeringarna steg. Mot slutet av året skedde dock en snabb avkylning av



bostadsmarknaden. Den kom mot bakgrund av kraftiga prisuppgångar under lång tid, en rekordhög produktion av nya bostäder, och skärpta amorteringsregler. Detta bör innebära att den svenska ekonomin kyls av något under 2018.

Räntorna i de stora länderna fortsatte att vara mycket låga trots en bättre konjunktur. Stigande råvarupriser bidrog generellt till att deflationen försvann, men centralbankerna var överlag inte det minsta bekymrade över att inflationen skulle ta fart. ECB och Riksbanken höll sina styrräntor oförändrade och fortsatte obligationsköpen. Federal Reserve gick dock mot strömmen och höjde försiktigt sin styrränta i tre steg till 1,5 procent. Statsobligationsräntorna i de största länderna steg marginellt, medan räntespreadarna fortsatte att krympa.

KNADERNA 2017



BILD: GETTY IMAGES

”Mot slutet av året skedde en snabb avkylning av bostadsmarknaden. Detta bör innebära att den svenska ekonomin kyls av något under 2018”

Vinsterna i de svenska börsbolagen steg under 2017 efter att ha stått stilla under föregående år. Det var framför allt i de cykliska sektorerna som förbättringen skedde, medan konsumentbolagen överlag hade det fortsatt tufft. Det gällde inte minst H&M som hade en väsentligt sämre vinstutveckling än väntat. Ett annat stort bolag som hade stora lönsamhetsproblem var Ericsson.

Lönsamheten i de svenska bolagen som helhet var dock god och utdelnings- och försäkringskapaciteten är hög. Under 2017 delade bolagen ut drygt 200 miljarder kronor till sina ägare. Det var fortsatt många börsintroduktioner på den svenska börsen, vilket är positivt och ger oss förvaltare möjlighet att investera i nya spännande bolag.

Utsikterna för aktiemarknaden för 2018 är en kamp mellan bra konjunktur och låga räntor på den ena sidan. På den andra sidan har vi höga värderingar samt politisk osäkerhet. Dessutom har börskurserna utvecklats starkt under ovanligt lång tid. Potentialen på börsen bör mot den bakgrunden vara begränsad även om det alltid finns köpvärda aktier.

Det finns som vanligt en rad risker. Det som verkligen kan ändra det positiva stämningläget för börserna skulle vara en ordentlig ränteuppgång. För att det skulle ske krävs en oväntad lönedriven inflationsuppgång. En annan risk är om konflikten mellan USA och Nordkorea skulle fördjupas och leda till någon form av militärt agerande. Det finns även risk för ökade handelshinder i spåren av att USA avser att omförhandla många handelsavtal.

TEXT: PETER LAGERLÖF

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 2007-2017. Född 1960.

EGNA INNEHAV: Lannebo Sverige Plus.

Carsten Dehn

FÖRVALTAR: Lannebo Europa Småbolag.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Europa Småbolag.

Ulrik Ellesgaard

FÖRVALTAR: Lannebo Europa Småbolag.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Europa Small Cap AKL, Lannebo Vision.

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.

Mats Gustafsson

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag Select.

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

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

Karin Haraldsson

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

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

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

Peter Lagerlöf

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

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

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

Johan Lannebo

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

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

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

Claes Murander

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

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

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

Katarina Ponsbach Carlsson

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

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

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

Johan Ståhl

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag.

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

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

Martin Wallin

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

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.

VIKTIG INFORMATION

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

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

Ingen rådgivning

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

Riskinformation

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

Information om klagomål

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

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

Portföljförvaltare:

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

PPM-nr: 891 507

Bg: 5140-8037



Fondens utveckling*

Fondförmögenheten ökade från 0,4 miljarder kronor vid årets början till 4,5 miljarder kronor vid utgången av 2017. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till 3,9 miljarder kronor.

Lannebo Europa Småbolag steg under 2017 med 26,6 procent. MSCI Europe Small Cap Index omräknat i kronor steg med 22,1 procent.

Kommentarer till resultatet

De största positiva bidragsgivarna till fondens utveckling 2017 var Interpump, Datalogic och Banca IFIS.

Interpump är en tillverkare av högttryckspumpar och hydrauliksystem. Under de första nio månaderna 2017 hade bolaget en vinststillväxt på över 25 procent tack vare en förbättrad marknadsposition och stark global efterfrågan på Interpumps produkter. Flera förvärv integrerades under året.

Datalogic tillverkar streckkodsläsare och skannersystem. En framgångsrik omorganisation gjorde bolaget mer kundfokuserat. Vidare ledde produktlanseringar till en organisk tillväxt på omkring 10 procent, vilket var högre än väntat, dessutom medförde det högre marginaler.

Banca IFIS är ett finansbolag specialiserat på köp av fakturor och förfallna lån. Under 2017 integrerades förvärvet Interbanca på ett framgångsrikt sätt samtidigt som Banca IFIS hade god utveckling inom förfallna lån. Portföljen växte till över 13 miljarder euro. Detta ledde till en stark kursutveckling under 2017 trots kursnedgången i november på grund av en svag rapport.

De största negativa bidragsgivarna till

fondens utveckling under 2017 var NCC Group, Greencore och Altran.

Det brittiska IT-säkerhetsbolaget NCC Group vinstvarnade i oktober 2016, och presenterade sedan ytterligare en vinstvarning i februari 2017, vilket slog hårt mot aktiekursen. Vi var inte nöjda med hur bolaget presterade och innehavet avyttrades i början av 2017.

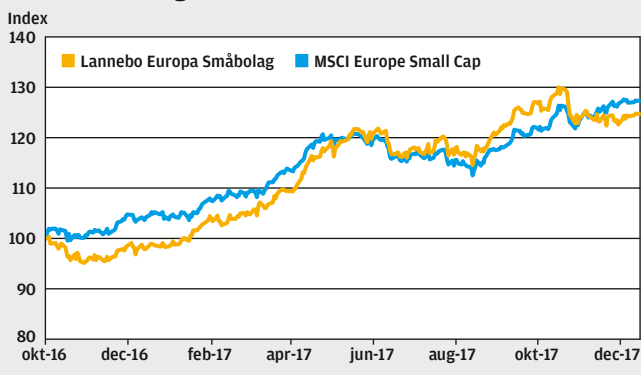
Greencore är en brittisk tillverkare av färdiglagad mat. Aktien sjönk 12 procent under 2017. Nedgången hade två huvudsakliga orsaker, oro för den amerikanska verksamheten och rädsla för stigande råmaterialkostnader. Dessa orosmoment visade sig vara överdrivna och aktien tog med en uppgång om 20 procent i det fjärde kvartalet 2017 igen en del av det tidigare fallet.

Altran är ett franskt konsultföretag verksamt inom innovation och produktutveckling för flyg- och bilindustrin. Den organiska tillväxten i det andra kvartalet var lägre än förväntat i Benelux och Storbritannien. Dessutom gjorde Altran ett transformativt förvärv när det köpte amerikanska Aricent, vilket ledde till oro bland investerare för exekveringsrisker samt att affären delvis skulle finansieras genom en nyemission.

De största investeringarna under året gjordes i Altran, Corestate Capital och LNA Santé, medan NCC Group såldes.

Altran gynnas av trenden med ökad outsourcing och utlokalisering av forskning och utveckling och stärkte nyligen sin marknadsposition i USA. Verksamheten har utvecklats bra och de kommande åren förväntar vi oss fortsatta möjligheter för stigande marginaler och organisk tillväxt. Corestate Capital är

Kursutveckling 2016-10-17-2017-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start (2016-10-17) har varit 24,7 procent.

ett tyskt bolag som investerar i fastighetstillgångar och företaget har en stark marknadsposition i den strukturellt växande marknaden för investeringsfonder fokuserade på fastigheter. LNA Santé driver äldreboenden i Frankrike och Belgien och har en stark position inom hemvård, vilket är en växande marknad i Frankrike. NCC Group, som är ett brittiskt konsultföretag specialiserat på IT-säkerhet, såldes under året. Bolaget kom med flera vinstvarningar.

Vid slutet av 2017 var de största innehaven Beazley, Arrow Global, BGEO Group, TKH Group och Stabilus.

Beazley är ett brittiskt försäkringsbolag specialiserat på nischer som professionellt ansvarsskydd, cyberattacker, dataintrång och naturkatastrofer. Beazley har verksamhet i Europa, USA och Oceanien. Bolagets intresser gynnas av en efterfrågetillväxt över genomsnittet, vilket understöds av en stabil finansiell position. Vidare är Beazley konservativt i sina försäkringsåtaganden, vilket lett till att det haft högre avkastning än andra bolag i branschen.

Det brittiska inkassobolaget **Arrow Global** är ett av de största och snabbast växande företagen inom förvärv av skuldportföljer och hantering av kundfordringar. Det är även verksamt i Portugal och Nederländerna samt har investeringar i Italien och Frankrike. Baserat på tillväxten i sektorn och hur bolaget presterat historiskt bedömer vi att det kan leverera tvåsiffrig vinststillväxt de kommande åren.

BGEO Group är ett investmentbolag vars huvudsakliga affärsområden är Bank of Georgia, som har en marknadsandel

på 30 procent och står för 80 procent av vinsten samt investeringsverksamheten som investerar i flera olika sektorer. Georgiens snabbväxande ekonomi skapar möjligheter i flera underutvecklade sektorer och företaget har goda möjligheter att ta tillvara på tillväxtpotentialer bland georgiska företag. Dessutom har BGEO meddelat att det planerar att delas i två separata delar under 2018, något vi bedömer kommer vara positivt för aktiekursen.

TKH Group är ett globalt företag med säte i Nederländerna som är verksamt inom bildteknik och industriell teknik. Bolaget har hög kompetens inom elektroniska lösningar för kommersiella fastigheter samt tillverkning vilket möjliggör stark organisk tillväxt inom olika segment. TKH är exempelvis en ledande leverantör av produktlinjer till däcktillverkare, ett segment som vi bedömer kommer ha en stark ordergång de kommande åren.

Stabilus är ett tyskt företag med en marknadsledande position inom elektromekaniska fjädrar, gasfjädrar och dämpare. Produkterna säljs främst till bilindustrin och används till bakluckor och dörrar samt till vissa industriapplikationer. Kundbasen är diversifierad och bolaget har goda möjligheter att vara prisledande samt dra fördel av skalfördelar i produktionen. Kombinerat med en strukturellt växande efterfrågan bedömer vi att vinsten kan växa betydligt framgent och att marknaden undervärderar bolagets höga kvalitet.

*Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass SEKs avkastning beskrivs under "Fondens utveckling". Andelsklass EUR återfinns i fondfakturan.

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 och har en god diversifieringseffekt.

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 22 procent i brittiska pund, 10 procent i svenska kronor, 7 procent i schweizerfranc, 6 procent i norska kronor och 2 procent i danska kronor. Övriga innehav är noterade i euro. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan euron och andra europeiska valutor.

Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att om-sätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens

innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp i kombination 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 2017 skett i enlighet med fondens riskprofil.

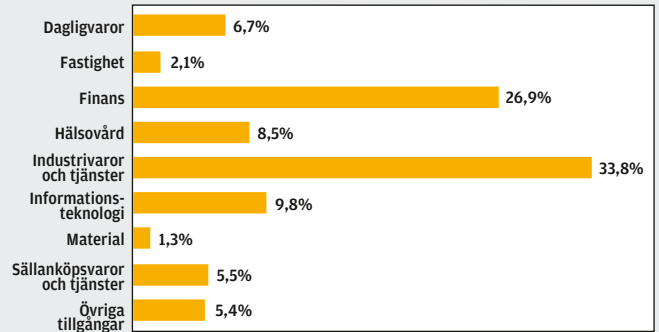
Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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.

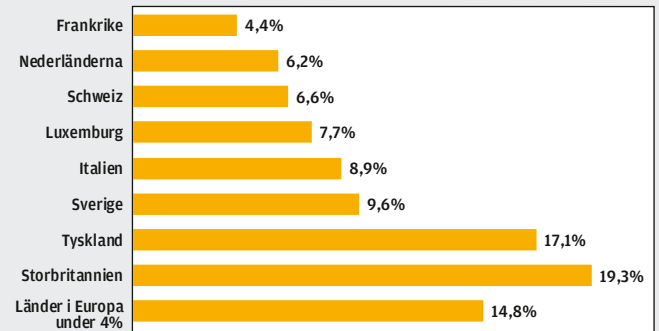
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Beazley	171 856	3,9
Arrow Global Group	171 022	3,8
BGEO Group	147 103	3,3
TKH Group	144 946	3,2
Stabilus	144 497	3,2

Branschfördelning 2017-12-31



Geografisk fördelning 2017-12-31



Fondfakta Lannebo Europa Småbolag org nr 515602-8192

Fonden startade 2016-10-17

Fondens utveckling	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	4 455 710	359 872
Andelsklass SEK, tkr	3 605 918	299 694
Andelsklass EUR, tusental	86 421	6 285
Andelsvärde		
Andelsklass SEK, kr	12,44	9,83
Andelsklass EUR	122,69	99,56
Antal utestående andelar, tusental	290 598	30 556
Andelsklass SEK	289 894	30 492
Andelsklass EUR	704	63
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %		
Andelsklass SEK	26,6	-1,7
Andelsklass EUR	23,2	-0,4
MSCI Europe Small Cap Index i SEK ¹ , %	22,1	4,2
MSCI Europe Small Cap Index i EUR ¹ , %	19,0	5,4

Risk- och avkastningsmått²

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

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-	-
- 5 år, %	-	-

Kostnader³

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6
Förvaringsavgift, %	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	6 827	-
Transaktionskostnader, %	0,2	-
Analyskostnader, tkr	1 340	-
Analyskostnader, %	0,1	-
Årlig avgift ³ , %	1,69	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	148	-
- löpande sparande 100 kr	2	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,0	-
---------------------------	-----	---

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,6	
Lägsta hävstång, %	0,0	
Genomsnittlig hävstång	0,03	
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden	

Omräkningskurs EUR

9,83

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 221 006	349 286
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	4 221 006	349 286
Placering på konto hos kreditinstitut	238 233	10 917
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	238 233	10 917
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 422	138
Summa tillgångar	4 461 660	360 341
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 951	-469
Summa skulder	-5 951	-469
Fondförmögenhet (not 2)	4 455 710	359 872

Resultaträkning, tkr

	2017	2016-10-17 -2016-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	167 934	6 517
Ränteutgifter (not 4)	-433	-2
Utdelningar	26 781	429
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 795	-623
Summa intäkter och värdeförändring	192 487	6 321
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-33 643	-990
Ersättning till förvaringsinstitutet	-395	0
Övriga kostnader	-8 167	-724
Summa kostnader	-42 205	-1 714
Årets resultat	150 282	4 607

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	359 872	0
Andelsutgivning	4 803 944	365 038
Andelsinlösen	-868 124	-9 773
Periodens resultat enligt resultaträkning	150 282	4 607
Valutaomräkning EUR till SEK	9 736	0
Fondförmögenhet vid årets slut	4 455 710	359 872

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

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	5 493	35
Realisationsförluster	-15 763	-7 130
Orealiserade vinster/förluster	178 204	13 612
Summa	167 934	6 517

Not 4 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

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.

LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
AAK	SE/SEK	141 686	99 534	2,2
Bakkafrost	FO/NOK	249 537	86 478	1,9
Greencore Group	IE/GBP	4 453 735	112 931	2,5
			298 943	6,7
FASTIGHET				
Aroundtown Property Holdings	LU/EUR	1 460 343	92 142	2,1
			92 142	2,1
FINANS				
Arrow Global Group	GB/GBP	3 902 913	170 936	3,8
Banca IFIS	IT/EUR	298 324	119 610	2,7
Banca Sistema	IT/EUR	388 283	8 660	0,2
Beazley	GB/GBP	2 911 193	171 770	3,9
BGEO Group	GB/GBP	374 449	147 029	3,3
Corestate Capital Holding	LU/EUR	199 462	104 806	2,4
Grenke	DE/EUR	156 385	121 742	2,7
MBB Industries SE	DE/EUR	53 153	45 523	1,0
SBanken	NO/NOK	990 300	79 949	1,8
Sabre Insurance Group	GB/GBP	1 624 834	48 787	1,1
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	985 377	61 137	1,4
			1 079 950	24,2
HÄLSOVÅRD				
Handicare Group	SE/SEK	1 312 831	69 252	1,6
LNA Santé	FR/EUR	143 337	83 026	1,9
Medios	DE/EUR	168 346	32 366	0,7
Tecan Group	CH/CHF	40 164	68 316	1,5
Tervestalo	FI/EUR	540 528	47 283	1,1
			300 243	6,7
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Aalberts Industries	NL/EUR	318 419	132 756	3,0
Alimak	SE/SEK	660 549	84 550	1,9
Aumann	DE/EUR	41 998	26 400	0,6
Biffa	GB/GBP	2 103 704	60 843	1,4
dormakaba	CH/CHF	18 922	144 094	3,2
Dürr	DE/EUR	135 646	142 134	3,2
Ima	IT/EUR	77 276	51 524	1,2
Interpump Group	IT/EUR	405 433	104 542	2,3
Inwido	SE/SEK	823 057	68 931	1,5
Norma Group	DE/EUR	194 307	106 950	2,4
Outotec	FI/EUR	858 290	59 928	1,3
Palfinger	AT/EUR	266 420	89 199	2,0
Rotork	GB/GBP	2 166 379	63 828	1,4
Stabilus	LU/EUR	196 042	144 497	3,2
TKH Group	NL/EUR	278 462	144 946	3,3
Voltabox	DE/EUR	88 914	20 478	0,5
Volution Group	GB/GBP	3 030 391	68 577	1,5
			1 514 180	34,0
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Altran Technologies	FR/EUR	843 260	115 187	2,6
Asetek	DK/NOK	493 767	51 674	1,2
Datagroup SE	DE/EUR	85 514	33 723	0,8
SimCorp	DK/DKK	153 057	71 289	1,6
			349 209	7,8
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
CTS Eventim AG & Co. KGaA	DE/EUR	142 063	54 241	1,2
Forbo Holding	CH/CHF	6 515	82 278	1,8
Thule	SE/SEK	578 405	106 947	2,4
			243 467	5,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			3 878 134	87,0

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FINANS				
Aurelius Equity Opportunities SE & Co KGaA	DE/EUR	EUR215 016	120 443	2,7
			120 443	2,7
HÄLSOVÅRD				
CVS Group Plc	GB/GBP	679 001	78 028	1,8
			78 028	1,8
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Datagroup SE	DE/EUR	85 514	33 723	0,8
Keywords Studios Plc	GB/GBP	301 055	53 173	1,2
			86 896	2,0
MATERIAL				
Nanogate	DE/EUR	124 416	57 506	1,3
			57 506	1,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			342 872	7,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			4 221 006	94,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			4 221 006	94,7
Övriga tillgångar och skulder netto			234 704	5,3
FONDFÖRMÖGENHET			4 455 710	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

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

PPM-nr: 942 508

Bg: 529-0788



Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 251 miljoner kronor vid årets början till 99 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till minus 164 miljoner kronor.

Lannebo Komplet steg under 2017 med 9,2 procent. Jämförelseindex, vilket består av 20 procent SIXRX, 20 procent MSCI World och 60 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 7,0 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,5 procent under året.

Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2017 (innan fondbestämmelserna ändrades, se övriga upplysningar) uppgick andelen aktiefonder till 75 procent av fondförmögenheten medan resterande del, 25 procent, var placerade i räntefonder och likviditet. Under årets första månader minskades aktieandelen successivt då börsens värdering blivit allt högre. Vid utgången av året uppgick aktieandelen till 50 procent. Andelen räntefonder och likviditet låg vid årets slut på 50 procent, varav merparten i företagsobligationsfonder med kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

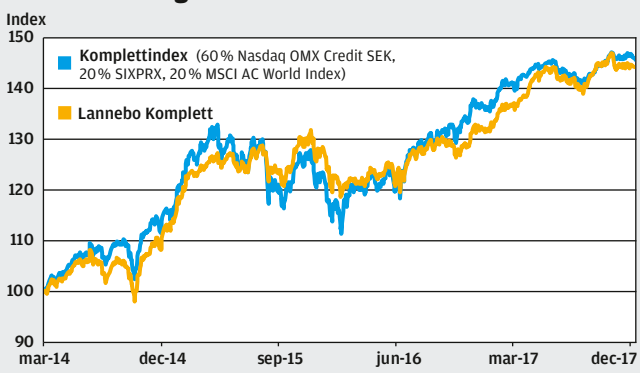
Det var över lag god avkastning i de innehavda fonderna. De aktiefonder som utvecklades bäst var Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Småbolag och Lannebo Sverige Flexibel. Lannebo

Europa Småbolag, som investerar i små och medelstora europeiska aktier, visade den starkaste utvecklingen och steg med 26,6 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Index, steg med 22,1 procent. Lannebo Sverige Flexibel, som i huvudsak investerar i svenska aktier, steg med 11,4 procent medan jämförelseindex, SIXRX, steg med 9,5 procent. Lannebo Småbolag, som investerar i små och medelstora bolag i Norden, steg med 12,7 procent. Fondens jämförelseindex, CSRX, steg med 8,8 procent. Företagsobligationsmarknaden i Norden hade fortsatt gynnsam utveckling under 2017. Lannebo High Yield Allocation och Lannebo Corporate Bond, som båda investerar på den nordiska kreditmarknaden, steg med 5,1 respektive 3,4 procent.

Vid årsskiftet var andelen svenska aktiefonder 35 procent, europeiska aktiefonder 15 procent samt företagsobligationsfonder och likviditet 50 procent av fondförmögenheten.

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

Kursutveckling 2014-03-17 – 2017-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 27,4 procent. Fondens jämförelseindex var innan 2017-04-07 ett vägt index av 45 procent SIXPRX, 30 procent MSCI World och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK.

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

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

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

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

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

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

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

Övriga upplysningar

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

Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera fördelningen mellan aktie- och räntefonder. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än exempelvis en traditionell aktiefond. Risknivåerna i de underliggande aktie- respektive räntefonderna har också stor påverkan på fondens risknivå. Vid årsskiftet uppgick aktiefondsandelen i fonden till 50 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 inrikt-

ning och risknivå samt som äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I denna fond reduceras marknadsrisken ytterligare som ett resultat av att fonden 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.

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

dens 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 Komplet, org nr 515602-6709

Fonden startade 2014-03-17

Fondens utveckling	171231	161231	151231	141231
Fondförmögenhet, tkr	98 913	251 164	227 171	62 767
Andelsvärde, kr	144,02	131,92	128,19	112,52
Antal utestående andelar, tusental	687	1 904	1 772	558
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	9,2	2,9	13,9	12,5
Komplettindex ¹ , %	7,0	10,2	6,9	15,4
Risk- och avkastningsmått				
Totalrisk, %	6,4	9,0	-	-
Totalrisk jmf index, %	5,8	10,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	3,0	3,8	-	-
Sharpekvot	1,1	1,0	-	-
Genomsnittlig årsavkastning				
- 24 mån, %	6,0	8,3	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-
Kostnader²				
Förvaltningsavgift, % ³	1,6	0,2	0,2	0,2
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, % ³	0,91	1,56	1,51	1,67
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr	41	20	22	-
- löpande sparande 100 kr	3	1	1	-
Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	1,3	1,5	1,0	0,6
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående				
Omsättning genom närstående företag, %	0,0			
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0			

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Tillgångsallokering 2017-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo Corporate Bond A	18 071	18,3
Lannebo High Yield Allocation	15 172	15,3
Lannebo Europa Småbolag SEK	14 848	15,0
Lannebo Småbolag SEK	14 814	15,0
Lannebo Likviditetsfond	13 033	13,2

Balansräkning, tkr

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	95 501	241 255
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	95 501	241 255
Placering på konto hos kreditinstitut	3 546	9 952
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 546	9 952
Summa tillgångar	99 047	251 207
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-134	-43
Summa skulder	-134	-43
Fondförmögenhet (not 2)	98 913	251 164

Resultaträkning

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar (not 3)	12 303	7 790
Ränteintäkter (not 4)	-19	-40
Övriga intäkter	0	4
Summa intäkter och värdeförändring	12 284	7 754
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-370	-459
Summa kostnader	-370	-459
Årets resultat	11 914	7 295

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	251 164	227 171
Andelsutgivning	116 762	98 245
Andelsinlösen	-280 927	-81 547
Årets resultat enligt resultaträkning	11 914	7 295
Fondförmögenhet vid årets slut	98 913	251 164

Not 3 Värdeförändring på fondandelar

	2017	2016
Realisationsvinster	21 257	8 735
Realisationsförluster	-669	-4 584
Orealiserade vinster/förluster	-8 285	3 639
Summa	12 303	7 790

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.

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
AKTIEFONDER				
Lannebo Europa Småbolag SEK	SE/SEK	1 193 585	14 848	15,0
Lannebo Småbolag SEK	SE/SEK	160 427	14 814	15,0
Lannebo Sverige Flexibel	SE/SEK	54 810	9 841	9,9
Lannebo Sverige Plus	SE/SEK	216 185	9 722	9,8
			49 225	49,8
RÄNTEFONDER				
Lannebo Corporate Bond A	SE/SEK	154 174	18 071	18,3
Lannebo High Yield Allocation	SE/SEK	134 056	15 172	15,3
Lannebo Likviditetsfond	SE/SEK	113 529	13 033	13,2
			46 276	46,8
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			95 501	96,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			95 501	96,6
Övriga tillgångar och skulder netto			3 412	3,4
FONDFÖRMÖGENHET			98 913	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Lannebo Fonder				96,6

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

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

PPM-nr: 878 520

Bg: 5563-4612



Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg från 8,1 miljarder kronor vid årets början till 9,6 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till 1,0 miljarder kronor.

Lannebo Mixfond steg under perioden med 6,4 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK, steg med 5,4 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,5 procent.

Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2017 uppgick andelen aktier i fonden till 70 procent. Redan från januari månad minskades fondens aktieandel successivt då börsens värdering blivit allt högre och de politiska riskerna ökat. Aktieandelen togs ned till 45 procent under våren och låg kvar kring den nivån under andra halvåret 2017. Vid utgången av december var aktieandelen 46 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel var under perioden 50 procent. Aktieallokeringen bidrog negativt till fondens utveckling.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Scandic Hotels, Kindred och Thule. Scandic Hotels aktiekurs steg med 59 procent under 2017. Den nordiska hotellmarknaden var stark med fler hotellgäster och stigande rumspriser vilket återspeglades i bolagets resultat. Utöver det genomförde bolaget flera förvärv. Kindreds aktiekurs steg 43 procent under 2017. Bolaget fortsatte att ta marknadsandelar på den snabbt växande spelmarknaden. Thules framgångar fortsatte och bolaget drog nytta

av det starka varumärket och breddade produktutbudet till nya varukategorier. Aktiekursen steg 39 procent.

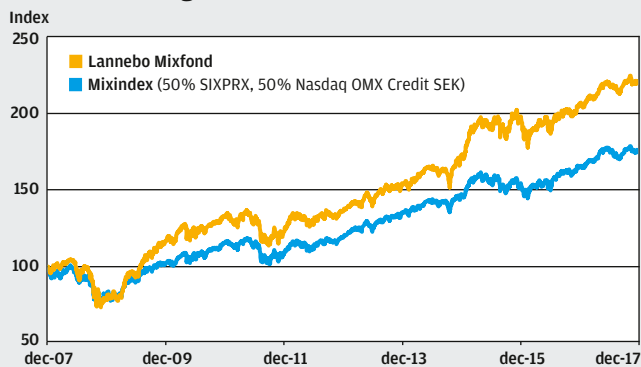
Fondens innehav i H&M, Skanska och Leröy Seafood stod för de största negativa bidragen till fondens utveckling. H&M:s problem med sjunkande marginaler och vikande butiksförsäljning fortsatte. Konsumenternas beteende har ändrats snabbt då en allt större del av köpen görs online och antalet realisationer har ökat. Aktiekursen föll 30 procent. Skanskas problem i den amerikanska verksamheten fortsatte under 2017 och nya reserveringar gjordes för dåliga infrastrukturprojekt. Aktiekursen sjönk med 18 procent. Leröy Seafoods aktiekurs föll 8 procent då laxpriset successivt tappade mark från rekordnivåer under våren. Prisedgången förklarades av farhågor om ökad laxproduktion i Chile.

Vid periodens slut bestod 54 procent av fonden av räntebärande tillgångar och kassa. Fondens räntebärande placeringar var företrädesvis i företagsobligationer. Genom att investera i obligationer som är utgivna av företag vi är väl förtrodda med begränsas kreditrisken i fonden. Det genomsnittliga kreditbetyget bland de emittenter fonden placerat i var BBB-.

De största nettoköpen gjordes i Skanska, Swedbank och ABB.

Investeringen i Skanska gjordes efter att aktien haft en svag utveckling under en tid vilket gjorde värderingen attraktiv. Direktavkastningen är hög och verksamheterna utanför USA utvecklas väl. Även Swedbank har en hög direktavkastning och det i kombination med en låg värdering bör lägga grunden för en god totalav-

Kursutveckling 2007-12-31 – 2017-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 27,0 procent. Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent Six Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex.

kastning för aktien. ABB är ett sencykliskt bolag och det är först 2018 som bolaget kommer att växa försäljning och vinst påtagligt i den innevarande konjunkturcykeln. ABB gynnas även av robotiseringen inom industrin och förändringarna inom elproduktion och eldistribution.

De största nettoförsäljningarna gjordes i SEB, JM och Investor.

Innehavet i SEB såldes då aktiens värdering nått historiskt höga nivåer. Aktiekursen i JM steg kraftigt under våren drivet av stigande bostadsrättspriser och ökade byggstartar. Vi såg aktien som fullvärderad och sålde samtliga aktier. Investor såldes efter att substansrabatten krympt till en historiskt låg nivå.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var aktier i Swedbank, Skanska, ABB, Danske Bank och Sbanken.

Swedbank är Sveriges största bank sett till antalet kunder och har utöver det en ledande ställning i Estland, Lettland och Litauen. Banken har total 7,2 miljoner privatkunder och 647 000 företags- och organisationskunder. Swedbanks strategi är att erbjuda kunderna en tillgänglig fullservicebank, fokusera på kundernas behov, ha en hög kostnadseffektivitet och låg risk.

Skanska är ett bygg- och projektutvecklingsföretag och verkar på utvalda marknader i Europa och i USA. Omsättningen uppgår till 151 miljarder kronor. Verksamheten bedrivs inom fyra verksamhetsgrenar; byggverksamhet, bostadsutveckling, kommersiell fastighetsutveckling och infrastrukturutveckling. Skanska har en ledande marknadsposition på respektive hemma-

marknad. Genom att utnyttja operativa synergier mellan verksamhetsgrenar och hemmamarknader stärker Skanska sin konkurrensfördel. Skanska har de senaste tio åren haft en bibehållen eller ökad aktieutdelning.

ABB är världsledande inom kraft- och automationsteknik. Bolaget är verksamt i mer än 100 länder och sysselsätter cirka 136 000 personer. Verksamheten är organiserad i fyra globala divisioner; elektrifierade produkter, industriell automatisering, robotisering och kraftnät. Dessa är i sin tur uppbyggda av specifika affärsheter inriktade på särskilda branscher och produktområden.

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

Sbanken, tidigare Skandiabanken, bedriver sin verksamhet i Norge och är en nischaktör som utmanar de större bankerna. Sbanken är helt digitaliserad och vänder sig i huvudsak till privatpersoner. Banken har under lång tid haft Norges mest nöjda bankkunder och tar gradvis marknadsandelar inom framför allt bolån. Risknivån i banken är låg och kreditförlusterna ligger på några få räntepunkter av kreditportföljen. Sbanken har under 2017 utökad sitt erbjudande inom sparande produkter, men även till vissa delar inom företagssegmentet.

Väsentliga risker

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

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

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

medan löptidsdurationen understiger fem år.

Lannebo Mixfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 13 procent och avsåg exponeringar mot aktieinnehav noterade i danska och norska kronor, brittiska pund samt euro. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

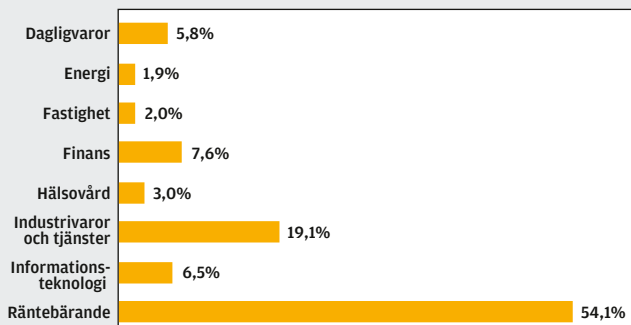
Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens värde i skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

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 samt hybridinstrument. Valutaderivat med Handelsbanken som motpart har använts för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav och motsvarande per balansdagen 2,7 procent procent av fondens värde. För valutaderivatet kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatets marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. 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 valutaderivat för att hantera valutarisken i fondens räntebärande innehav och innehav i obligationer som innefattar derivat.

Branschfördelning 2017-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Swedbank A	291 111	3,0
Skanska B	289 000	3,0
ABB	253 345	2,6
Danske Bank	234 223	2,4
SBanken	205 972	2,1

LANNEBO MIXFOND

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	9 647 719	8 085 548	7 058 303	5 497 466	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792	506 714	251 172
Andelsvärde, kr	22,97	21,59	20,70	18,04	16,15	14,23	13,16	14,18	12,47	8,64
Antal utestående andelar, tusental	419 927	374 576	340 996	304 807	282 092	211 636	156 612	104 503	40 635	29 057
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,07	0,00	0,29	0,21
Totalavkastning, %	6,4	4,3	14,7	11,7	13,5	10,0	-6,7	13,7	47,7	-21,2
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1
Nasdaq OMX Credit SEK Total Return ¹ , %	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4
Mixindex ¹ , %	5,4	6,8	5,4	8,1	13,8	9,1	-5,4	13,3	25,3	-18,8
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	6,8	9,6	8,6	5,9	6,9					
Totalrisk jmf index ¹ , %	5,2	7,6	6,8	4,6	5,8					
Aktiv risk (tracking error), %	3,2	3,7	2,7	2,2	1,8					
Sharpekvot	0,9	1,0	1,5	1,9	1,5					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	5,4	9,4	13,2	12,6	11,8					
- 5 år, %	10,1	10,8	8,4	8,2	14,4					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	8 156	5 842	4 927	5 249	3 617					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0					
Analyskostnader ³ , tkr	3 724	4 092	2 386							
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0							
Årlig avgift, %	1,64	1,66	1,64	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	157	158	177	168	172					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,8	0,8	0,9	1,3					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	10,7									
Lägsta hävstång, %	2,7									
Genomsnittlig hävstång, %	8,7									
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) Valet av Mixindex (50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index) som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid. Six Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex. Indexsiffror för 2008-2015 avser OMRX Statsskuldväxelindex.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

LANNEBO MIXFOND

Balansräkning, tkr

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	9 257 242	7 763 906
Penningmarknadsinstrument		
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 501	354
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	9 259 743	7 764 260
Placering på konto hos kreditinstitut	386 866	381 808
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	386 866	381 808
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 156	2 385
Summa tillgångar	9 662 765	8 148 453
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-13 096	-10 854
Övriga skulder	-1 950	-52 051
Summa skulder	-15 046	-62 905
Fondförmögenhet (not 2)	9 647 719	8 085 548
Post inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 950	370
% av fondförmögenhet	0,0	0,0

Resultaträkning

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	527 090	328 300
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	2 569	-2 204
Ränteintäkter (not 5)	55 001	21 821
Utdelningar	107 972	123 472
Valutakursvinster och -förluster netto	-912	-1 206
Summa intäkter och värdeförändring	691 720	470 183
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-143 367	-117 826
Övriga kostnader	-11 926	-9 966
Summa kostnader	-155 293	-127 792
Årets resultat	536 427	342 391

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	8 085 548	7 058 303
Andelsutgivning	1 851 276	1 501 162
Andelsinlösen	-825 532	-816 308
Årets resultat enligt resultaträkning	536 427	342 391
Fondförmögenhet vid årets slut	9 647 719	8 085 548

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	958 475	510 519
Realisationsförluster	-101 334	-267 785
Orealiserade vinster/förluster	-330 051	85 566
Summa	527 090	328 300

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Realisationsvinster	12 935	593
Realisationsförluster	-12 513	-2 199
Orealiserade vinster/förluster	2 147	-598
Summa	2 569	-2 204

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.

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Axfood	SE/SEK	749 730	118 532	1,2
Europris	NO/NOK	4 137 283	137 798	1,4
Greencore Group	IE/GBP	6 000 000	152 215	1,6
Leröy Seafood Group	NO/NOK	3 337 753	146 383	1,5
			554 929	5,8
ENERGI				
Subsea 7	LU/NOK	1 500 000	183 983	1,9
			183 983	1,9
FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	1 380 000	190 992	2,0
			190 992	2,0
FINANS				
Danske Bank	DK/DKK	735 000	234 223	2,4
SBanken	NO/NOK	2 550 000	205 972	2,1
Swedbank A	SE/SEK	1 471 000	291 111	3,0
			731 305	7,6
HÄLSOVÅRD				
Ambea	SE/SEK	877 328	64 703	0,7
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	743 756	83 524	0,9
Tervestalo	FI/EUR	1 635 594	143 074	1,5
			291 301	3,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	1 150 000	253 345	2,6
Ahlsell	SE/SEK	3 800 000	200 640	2,1
Atlas Copco B	SE/SEK	466 000	146 604	1,5
Bravida	SE/SEK	3 042 461	166 879	1,7
Intrum	SE/SEK	402 979	122 224	1,3
NIBE Industrier B	SE/SEK	1 712 092	134 570	1,4
Securitas B	SE/SEK	1 338 810	191 718	2,0
Skanska B	SE/SEK	1 700 000	289 000	3,0
SKF B	SE/SEK	800 000	145 760	1,5
Trelleborg B	SE/SEK	1 000 000	190 000	2,0
			1 840 739	19,1
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	1 265 422	105 726	1,1
Husqvarna B	SE/SEK	2 400 000	187 440	1,9
Kindred SDB	MT/SEK	1 494 128	175 411	1,8
Thule	SE/SEK	851 871	157 511	1,6
			626 088	6,5
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Amer Sports FRN181106	FI/SEK	120 000 000	121 463	1,3
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	42 000 000	42 355	0,4
Balder FRN180521	SE/SEK	23 000 000	23 069	0,2
Betsson FRN191128	SE/SEK	87 000 000	88 953	0,9
Bilia FRN210329	SE/SEK	25 000 000	26 028	0,3
BillerudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	69 000 000	70 292	0,7
Castellum FRN200313	SE/SEK	60 000 000	60 430	0,6
Castellum FRN220901	SE/SEK	43 000 000	43 663	0,5
Castellum FRN221222	SE/SEK	100 000 000	99 714	1,0
Com Hem 3,5% Obl220225	SE/SEK	145 000 000	150 909	1,6
Com Hem 3,625% Obl210623	SE/SEK	54 000 000	55 825	0,6
DNB Call FRN200528	NO/SEK	71 000 000	71 783	0,7
Elekta FRN200326	SE/SEK	90 000 000	90 779	0,9
Ellevio FRN200228	SE/SEK	96 000 000	96 642	1,0

LANNEBO MIXFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Fortum FRN180320	FI/SEK	50 000 000	50 060	0,5
Getinge FRN180521	SE/SEK	176 000 000	176 677	1,8
Heimstaden FRN190916	SE/SEK	66 000 000	66 589	0,7
Hemfosa Fastigheter FRN191206	SE/SEK	90 000 000	91 132	0,9
Hemfosa Fastigheter FRN200901	SE/SEK	37 000 000	37 236	0,4
Hemsö Fastighets FRN190219	SE/SEK	120 000 000	120 736	1,3
Hemsö Fastighets Green Bond FRN210603	SE/SEK	54 000 000	55 060	0,6
Hexagon FRN180917	SE/SEK	130 000 000	130 278	1,4
Hexagon FRN220310	SE/SEK	106 000 000	107 407	1,1
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	47 000 000	47 647	0,5
Ikano Bank FRN180530	SE/SEK	120 000 000	120 208	1,2
Intrum FRN190515	SE/SEK	33 000 000	33 184	0,3
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	30 000 000	32 482	0,3
Klövern FRN180304	SE/SEK	84 000 000	84 034	0,9
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	3 100 000	31 102	0,3
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	167 000 000	176 408	1,8
Lifco FRN180403	SE/SEK	70 000 000	70 078	0,7
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	30 000 000	31 298	0,3
MTG FRN180319	SE/SEK	101 000 000	101 240	1,0
MTG FRN201005	SE/SEK	43 000 000	43 719	0,5
NCC Treasury FRN180830	SE/SEK	46 000 000	46 410	0,5
Nibe Industrier FRN210621	SE/SEK	52 000 000	52 362	0,5
Resurs Bank FRN201207	SE/SEK	50 000 000	50 020	0,5
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	70 000 000	70 496	0,7
Rikshem FRN190916	SE/SEK	20 000 000	20 075	0,2
SAAB FRN191212	SE/SEK	30 000 000	30 390	0,3
SAAB FRN220928	SE/SEK	50 000 000	50 233	0,5
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	9 600 000	81 426	0,8
SFF FRN180309	SE/SEK	95 000 000	95 015	1,0
SFF FRN220220	SE/SEK	75 000 000	75 780	0,8
Scania CV FRN200316	SE/SEK	101 000 000	102 349	1,1
Scania CV FRN210906	SE/SEK	38 000 000	38 955	0,4
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	31 000 000	31 082	0,3
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	45 000 000	45 388	0,5
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	26 000 000	26 609	0,3
Tele2 FRN210511	SE/SEK	81 000 000	83 525	0,9
Tele2 FRN220316	SE/SEK	50 000 000	51 400	0,5
Tele2 FRN230224	SE/SEK	50 000 000	51 000	0,5
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	90 000 000	93 426	1,0
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	150 000 000	152 372	1,6
Volvo Treasury 4,2% Call Obl200610	SE/EUR	12 000 000	127 108	1,3
Volvo Treasury FRN190415	SE/SEK	50 000 000	50 403	0,5
Wihlborgs Fastigheter FRN180423	SE/SEK	115 000 000	115 274	1,2
ÅF FRN190321	SE/SEK	19 000 000	19 175	0,2
ÅF FRN200512	SE/SEK	64 000 000	64 685	0,7
			4 273 436	44,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			8 692 773	90,1
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	47 500 000	47 747	0,5
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	112 000 000	112 993	1,2
Intrum FRN220715	SE/SEK	50 000 000	50 934	0,5
Volvo Car FRN220307	SE/SEK	109 900 000	113 823	1,2
			325 496	3,4
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Intrum Justitia FC180228	SE/SEK	50 000 000	49 988	0,5
Kungsleden FC180220	SE/SEK	89 000 000	88 992	0,9
Wallenstam FC180212	SE/SEK	100 000 000	99 993	1,0
			238 973	2,5

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
VALUTATERMINER				
EUR/SEK H180221	SE/EUR	-15 979 600	910	0,0
NOK/SEK H180221	SE/NOK	-26 339 100	441	0,0
USD/SEK H180221	SE/USD	-9 740 037	1 149	0,0
			2 501	0,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			566 970	5,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			9 259 743	96,0
Övriga tillgångar och skulder netto			387 976	4,0
FONDFÖRMÖGENHET			9 647 719	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Castellum				4,1
SEB				3,9
Danske Bank				3,3
Intrum				2,7
Hexagon				2,5
Handelsbanken				2,4
Com Hem				2,1
Tele2				1,9
Volvo Treasury				1,8
Hemsö Fastighets				1,8
SFF				1,8
Arla Foods Finance				1,7
MTG				1,5
Scania CV				1,5
Hemfosa Fastigheter				1,3
Resurs Bank				1,2
ÅF				0,9
SAAB				0,8
Skanska Financial Services				0,8

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 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 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 65 miljarder kronor.

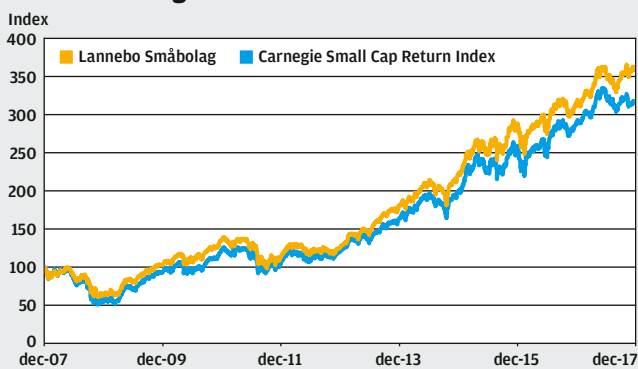
Portföljförvaltare:

Johan Ståhl
johan.stahl@lannebofonder.se

PPM-nr: 842 690

Bg: 5563-4620 (andelsklass SEK)

Kursutveckling 2007-12-31 – 2017-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 186,9 procent.

Fondens utveckling*

Fondförmögenheten ökade från 21,4 miljarder kronor vid ingången av 2017 till 23,8 miljarder kronor den 31 december 2017. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 289 miljoner kronor.

Lannebo Småbolag steg under 2017 med 12,7 procent. Carnegie Small Cap Return Index ökade med 8,8 procent och Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,5 procent.

Kommentar till resultatet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under perioden var Nolato, Vitrolife, Beijer Ref, Tele2 och Tomra Systems.

De första nio månaderna steg Nolatots resultat med cirka 60 procent vilket var betydligt över förväntan. En ny kund inom e-cigarett samt i övrigt stark efterfrågan förklarar resultatuppgången. Fertilitetsbolaget Vitrolifes aktiekurs var nedtryckt i början av 2017 efter en svag rapport för det tredje kvartalet 2016. Följande rapporter visade att den svaga rapporten var en tillfällig svacka och kursen rekylerade uppåt. Kylgrossisten Beijer Ref gynnas av hårdare lagstiftning gällande köldmedier. Tele2 har presenterat starka resultat under 2017 och avslutade med att annonsera en affär i Nederländerna där Tele2 och Deutsche Telecom bildar ett gemensamt bolag. Norska Tomra Systems tillverkar sorteringsmaskiner och har en stark ställning inom pantmaskiner. Allt fler marknader – bland annat Storbritannien – diskuterar att införa pantsystem vilket skulle vara positivt.

Innehav med svag kursutveckling under 2017 var NCC, Recipharm, Net-Ent, Bonava och Nobia. NCC tvingades vinstvarna vid flera tillfällen på grund av projektnedskrivningar. Bolagets VD avgick under det andra halvåret. Även Recipharm kom med flera resultatbesvikelser under 2017. NetEnts tillväxt avtog, vilket inte uppskattades av aktiemarknaden. Kökstillverkaren Nobia och bostadsutvecklaren Bonava påverkades negativt av nedgången i den svenska bostadsmarknaden.

De största nettoköpen under 2017 gjordes i Securitas, Terveystalo, Tikkurila, Addtech och MTG. Securitas har tagit ledartröjan inom elektronisk säkerhet och innehavet ökades på under året. Det finska vårdbolaget Terveystalo är ett nytt innehav i fonden. Bolaget har en stark ställning inom arbetshälsövård i den finska marknaden. Den finska färgtillverkaren Tikkurila har ledande positioner i Sverige, Finland och Ryssland. Efter några år med svag efterfrågan i de två senare marknaderna tror vi att försäljningen kommer utvecklas bättre de kommande åren. Teknikhandelskoncernen Addtech har varit ett innehav i fonden under många år och innehavet ökades under 2017. MTG är inne i en intressant omställningsfas där den gamla analoga verksamheten delvis avyttras och investeringar görs i den digitala plattformen, bland annat inom datorspelsbranschen.

Större nettoförsäljningar gjordes i Hemfosa Fastigheter, BillerudKorsnäs, Trelleborg, Elekta och Mekonomen. Innehavet i Hemfosa Fastigheter har delvis bytts mot Fabego och Castellum.

Samtliga aktier i BillerudKorsnäs såldes då det stora investeringsprogram som bolaget genomgår ökar risken markant. Innehavet i Trelleborg har minskats marginellt och är fortfarande ett av fondens större innehav. Samtliga aktier i Elekta och Mekonomen har sålts. Elekta har en bra position i stråleterapimarknaden som utmanare till amerikanska Varian. Prispressen är emellertid hård och bolagets lönsamhet är svag. Mekonomen kommer få allt svårare att försvara sin position i verkstadsmarknaden när personbilarna blir allt mer uppkopplade, vilket resulterat i lägre marginaler.

Fondens fem största innehav var vid slutet av 2017 Huhtamäki, Trelleborg, Castellum, Addtech och Husqvarna.

Huhtamäki från Finland är en global tillverkare av förpackningar. Bland kunderna återfinns McDonalds, Costa, Nestlé och Unilever. Bolaget är bland annat en av världens största tillverkare av äggkartonger och en av de största tillverkarna av muggar och övriga pappersbaserade matförpackningar. Försäljningen är jämnt fördelad mellan Nordamerika, Europa och utvecklingsmarknader som Indien och Kina. En ökad levnadsstandard driver efterfrågan på moderna förpackningslösningar.

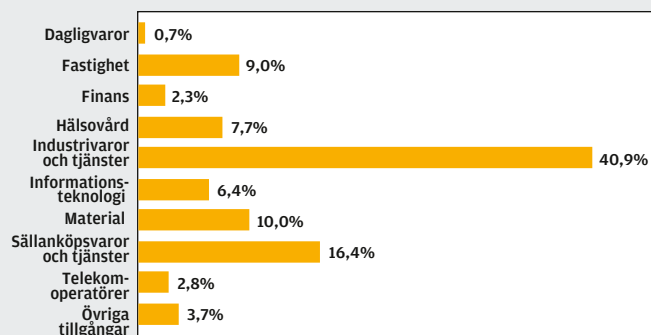
Trelleborg är en global tillverkare av polymerprodukter verksamt inom flera nischer via fem affärsområden. De två tongivande affärsområdena är Sealing Solutions och Wheel Systems som tillsammans svarar för cirka 75 procent av Trelleborgs vinst. Sealing Solutions tillverkar kritiska komponenter där funktion framför pris premieras. Kunderna finns

inom generell industri, flyg, jordbruk och personbilar. Sealing Solutions har en marginal som överstiger 20 procent. Wheel Systems levererar däck till jordbruks- och skogstraktorer samt truckar och anläggningsmaskiner.

Castellum äger fastigheter värda 76 miljarder kronor på 22 orter i Sverige – från Sundsvall till Malmö – och i Köpenhamn. Därmed är Castellum ett av Sveriges större fastighetsbolag. Kontor/butik svarar för 80 procent av fastighetsvärdet och lager/industri för 20 procent. Strategin är att aktivt arbeta med fastighetsbeståndet genom förvärv, avyttringar samt nybyggnad och större projekt, vilka inkluderar Citypassagen i Örebro och Slakthusområdet i Stockholm. Castellums belåningsgrad ligger något under snittet för de noterade fastighetsbolagen och utdelningen har ökat varje år sedan börsnoteringen 1997.

Addtech är ett teknikhandelsbolag med en omsättning på 7,5 miljarder kronor. Viktiga kunder finns inom mekanisk industri, fordon, skogs- och processindustri och bygg. Sverige är med 36 procent av försäljningen den viktigaste marknaden följt av Norge, Danmark och Finland som tillsammans svarar för 43 procent. De senaste åren har Addtech ökat sin geografiska närvaro och 21 procent av försäljningen sker i 30 länder utanför Norden. Historiskt har Addtech framgångsrikt kombinerat förvärv med organisk tillväxt och sedan 2012 har bolaget gjort 42 förvärv med en sammanlagd omsättning på 2,6 miljarder kronor.

Branschfördelning 2017-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Huhtamäki	1 286 504	5,4
Trelleborg B	1 164 478	4,9
Castellum	1 022 153	4,3
Addtech B	999 669	4,2
Husqvarna	936 825	3,9

Husqvarna är global ledare när det gäller produkter för skogs-, park- och trädgårdsskötsel. De två viktigaste varumärkena är Husqvarna och Gardena. Husqvarna svarar för 50 procent av försäljningen och är verksamt globalt inom gräsklippare, trimmers och motorsågar med mera och är ledande inom den lönsamma nischen robotgräsklippare. Gardena, 15 procent av försäljningen, säljer bevattningsprodukter, handverktyg och el- och batteridrivna trädgårdsverktyg

huvudsakligen i Europa. Affärsområdet Construction, 15 procent av omsättningen, tillverkar verktyg som skär och slipar till byggindustrin. Sorgebarnet i gruppen är Consumer Brands som är verksamt inom trädgårdsprodukter i framför allt Nordamerika under flera varumärken.

**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 12 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.

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

Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under 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 1,1 procent av fondens värde varit utlånade under året. Utlåningen har skett mot säkerheter med låg marknads-, likviditets- och kreditrisk i form av svenska statsskuldsväxlar. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Derivatinstrument har inte använts under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Andelsklass EUR startade 2016-05-02

Fondens utveckling	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, total (tkr)	23 792 925	21 388 069	18 903 341	15 374 721	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255	8 515 186	3 485 707
Andelsklass SEK, tkr	23 764 020	21 386 987								
Andelsklass EUR, tusental	2 937	113								
Andelsvärde, SEK kr	92,34	81,90	74,66	57,12	46,62	32,37	30,98	37,48	28,80	17,96
Andelsvärde, EUR	117,01	106,60								
Antal utestående andelar, tusental	257 391	261 136	253 190	269 184	307 817	269 643	320 061	397 041	295 663	194 095
Andelsklass SEK	257 366	261 135								
Andelsklass EUR	25	1								
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,59	0,60	0,29	0,54	0,73
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	12,7	9,7	30,7	22,5	44,0	9,7	-15,7	31,2	63,4	-36,9
Andelsklass EUR	9,8	6,6								
Carnegie Small Cap Return Index i SEK ¹ , %	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4
Carnegie Small Cap Return Index i EUR, %	6,1	9,2								

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %

Andelsklass SEK	12,1	14,9	13,0	11,0	12,4
Andelsklass EUR	-	-			
Totalrisk jmf index, % SEK	12,9	17,0	15,1	11,7	12,7
Totalrisk jmf index, % EUR	-	-			
Aktiv risk (tracking error), %					
Andelsklass SEK	3,5	5,0	4,8	3,0	3,4
Andelsklass EUR	-	-			
Sharpekvot					
Andelsklass SEK	1,0	1,3	1,9	2,6	1,8
Andelsklass EUR	-	-			
Active Share, %	69	63	65		

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, % Andelsklass SEK	11,2	19,7	26,5	32,8	25,7
- 5 år, % Andelsklass SEK	23,3	22,7	16,4	16,5	23,4
- 24 mån, % Andelsklass EUR	-	-			
- 5 år, % Andelsklass EUR	-	-			

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader ³ , tkr	6 176	5 922	6 959	10 482	11 525
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader ³ , tkr	7 101	2 785	3 120		
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0		
Årlig avgift, %	1,63	1,62	1,62	1,60	1,60
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	141	163	187	177	197
- löpande sparande 100 kr	9	11	11	11	12

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,3	0,2	0,4
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,0
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, %	4,0

Omräkningskurs EUR 9,83

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	22 907 194	20 446 328
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	22 907 194	20 446 328
Placering på konto hos kreditinstitut	926 099	966 246
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	926 099	966 246
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	557	544
Övriga tillgångar	6 585	3 562
Summa tillgångar	23 840 435	21 416 680
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-32 533	-28 299
Övriga skulder	-14 977	-312
Summa skulder	-47 510	-28 611
Fondförmögenhet (not 2)	23 792 925	21 388 069

Resultaträkning

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	2 519 324	1 667 695
Ränteintäkter (not 4)	-4 689	-4 955
Utdelningar	563 095	412 339
Valutakursvinster och -förluster netto	-655	-12
Övriga finansiella intäkter (not 5)	107	588
Summa intäkter och värdeförändring	3 077 182	2 075 655
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-369 596	-310 481
Övriga kostnader	-13 277	-8 706
Summa kostnader	-382 873	-319 187
Årets resultat	2 694 309	1 756 468

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	21 388 069	18 903 341
Andelsutgivning	2 959 364	4 716 140
Andelsinlösen	-3 248 817	-3 987 880
Årets resultat enligt resultaträkning	2 694 309	1 756 468
Fondförmögenhet vid årets slut	23 792 925	21 388 069

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	1 659 508	1 690 053
Realisationsförluster	-102 883	-460 968
Orealiserade vinster/förluster	962 699	438 610
Summa	2 519 324	1 667 695

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.

Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden har lånat ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2017 har intäkterna uppgått till 107 tkr (2016: 588 tkr). Alla intäkter tillfaller fonden vid utlån. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastas fonden under 2017 respektive 2016.

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Royal Unibrew	DK/DKK	353 506	173 361	0,7
			173 361	0,7
FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	1 863 621	408 878	1,7
Bonava A	SE/SEK	11 772	1 336	0,0
Bonava B	SE/SEK	4 127 583	473 021	2,0
Castellum	SE/SEK	7 385 500	1 022 153	4,3
Fabege	SE/SEK	710 000	123 966	0,5
Hemfosa Fastigheter	SE/SEK	982 000	107 922	0,5
			2 137 277	9,0
FINANS				
Latour B	SE/SEK	5 433 224	548 212	2,3
			548 212	2,3
HÄLSOVÅRD				
Addlife B	SE/SEK	1 175 528	200 428	0,8
Ambea	SE/SEK	2 071 599	152 780	0,6
Recipharm B	SE/SEK	1 469 526	145 116	0,6
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	3 998 300	449 009	1,9
Terveystalo	FI/EUR	3 100 000	271 173	1,1
Vitrolife	SE/SEK	5 000 000	311 500	1,3
Össur	IS/DKK	8 400 000	294 828	1,2
			1 824 834	7,7
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	5 569 188	999 669	4,2
Alimak	SE/SEK	1 000 000	128 000	0,5
Beijer Alma B	SE/SEK	1 774 286	464 863	2,0
Beijer Ref B	SE/SEK	2 000 000	633 000	2,7
Bravida	SE/SEK	11 100 000	608 835	2,6
Bufab	SE/SEK	2 725 000	289 531	1,2
Concentric	SE/SEK	3 125 000	471 875	2,0
Fagerhult	SE/SEK	5 918 825	594 842	2,5
Intrum	SE/SEK	2 828 452	857 869	3,6
Lindab	SE/SEK	4 858 446	331 346	1,4
NCC B	SE/SEK	2 200 000	346 060	1,5
NIBE Industrier B	SE/SEK	10 450 000	821 370	3,5
Securitas B	SE/SEK	6 513 000	932 662	3,9
Sweco B	SE/SEK	3 000 000	545 400	2,3
Tomra Systems	NO/NOK	3 230 000	423 556	1,8
Trelleborg B	SE/SEK	6 128 834	1 164 478	4,9
Vaisala	FI/EUR	291 164	127 420	0,5
			9 740 776	40,9
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HiQ International	SE/SEK	4 410 430	274 549	1,2
NetEnt B	SE/SEK	6 079 668	343 501	1,4
Nolato B	SE/SEK	1 660 000	894 740	3,8
			1 512 791	6,4
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	1 924 478	839 072	3,5
Huhtamäki	FI/EUR	3 737 698	1 286 504	5,4
Tikkurila	FI/EUR	1 460 909	255 874	1,1
			2 381 451	10,0
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	4 034 047	337 045	1,4
Duni	SE/SEK	2 184 937	264 924	1,1
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	116 775	0,5
Husqvarna B	SE/SEK	10 500 000	820 050	3,4
Kindred SDB	MT/SEK	3 700 000	434 380	1,8
MTG B	SE/SEK	1 595 000	549 956	2,3
Nobia	SE/SEK	6 225 775	432 069	1,8
Schibsted B	NO/NOK	500 000	108 695	0,5
Thule	SE/SEK	4 000 000	739 600	3,1
			3 803 493	16,0

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	6 678 986	673 242	2,8
			673 242	2,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			22 795 436	95,8
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Kambi	MT/SEK	800 000	76 800	0,3
Paradox Interactive	SE/SEK	374 885	34 958	0,1
			111 758	0,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
			111 758	0,5
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			22 907 194	96,3
Övriga tillgångar och skulder netto			885 731	3,7
FONDFÖRMÖGENHET			23 792 925	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Husqvarna				3,9
Bonava				2,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

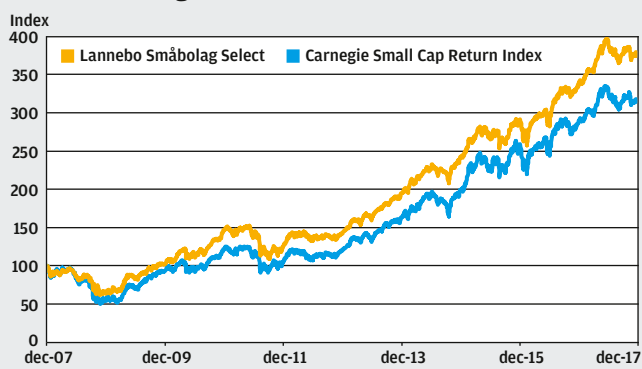
Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvalttad aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 65 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Portföljförvaltare:

Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebofonder.se

Kursutveckling 2007-12-31–2017-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 163,0 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 3,0 miljarder kronor vid årets början till 2,9 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden under 2017 var minus 402 miljoner kronor.

Andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select steg under 2017 med 10,2 procent (för en investering gjord vid fondens start). Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRX) steg under motsvarande period med 8,8 procent.

Kommentarer till resultatet

Börsåret har präglats av stigande vinster och fortsatt låga räntor. Fondens utveckling har gynnats av en stark utveckling i några av fondens största innehav.

Fondens främsta innehav under året var Vitrolife som säljer produkter för IVF-behandlingar. Vitrolife har en stark position på en växande marknad. Aktien steg med drygt 60 procent under 2017. Kylgrossisten Beijer Ref gynnas av ökade miljökrav på kyl- och frysanläggningar, vilket har bidragit till ett kraftigt resultatlyft. Beijer Ref-aktien steg med 50 procent och bidrog påtagligt till fondens positiva utveckling. Det största innehavet OEM International gick bra på börsen tack vare en stark resultatutveckling under året. Belysningsföretaget Fagerhult gynnas av en stark efterfrågan på energieffektiva belysningslösningar. OEM International och Fagerhult noterade kursuppgångar på 20 respektive 30 procent. Även teleoperatören Tele2 utvecklades väl på börsen efter att bolaget hade ett mindre bra börsår under 2016.

Till årets besökelse hörd cancerterapi-företaget RaySearch Laboratories och

läkemedelstillverkaren Recipharm som båda backade ordentligt på börsen efter oväntat svaga resultat. RaySearch Laboratories har vuxit kraftigt under senare år men under 2017 bromsade emellertid tillväxten in samtidigt som företaget satsar stort på sitt nya produktområde, RayCare. Recipharm har sedan börsnoteringen varit aggressivt på förvärvssidan och ett par av dessa förvärv har inte utvecklats enligt plan. Dessutom har Recipharms svenska verksamhet utvecklats svagt, vilket föranledde företaget att besluta om att stänga två svenska tillverkningsanläggningar. Under andra halvåret tilltog oron för den svenska bostadsmarknaden. Detta fick till följd att byggreglaterade aktier straffades på börsen, däribland bostadsutvecklaren Bonava, vilket påverkade fonden negativt. Även ventilationsföretaget Lindab utvecklades svagt under det andra halvåret.

Under 2017 gjorde fonden ett antal nyinvesteringar, varav den största i det välskötta fastighetsbolaget Pandox som äger mer än 100 hotellfastigheter i norra Europa. Spelutvecklaren NetEnt är också det ett nytt innehav efter att aktien har stått och stampat under det senaste året. Fonden investerade i vårdsektorn genom att delta i börsintroduktionen av Ambea samt Terveystalo, som är Finlands största privata vårdbolag. Därutöver köpte fonden aktier i finska Pihlajalinna. Mediebolaget MTG är ett nygamalt innehav. MTG har en stark marknadsposition på sina marknader och attraktiva innehållsrättigheter. Dessutom finns intressanta tillväxtpotentialer inom digital underhållning, exempelvis e-sport. Före sommaren köpte fonden aktier i investmentbolaget Ratos som vi nu anser vara rimligt värde-

rat. Det senaste året har Ratos genomfört omfattande ledningsförändringar samt antagit en ny strategisk inriktning.

Under sommaren ökade fonden sitt innehav i kredithanteringsföretaget Intrum. Aktien utvecklades svagt under våren då företaget tvingades till stora eftergifter för att bli konkurrensmyndigheten i samband med samgåendet med Lindorff. Fonden deltog i verkstadskoncernen VBG Groups nyemission och ökade därefter sitt innehav ytterligare. Nyemissionen användes till att finansiera förvärvet av MCC, som säljer klimatlösningar till bland annat bussar. Innehavet i säkerhetsföretaget Securitas ökades på. Securitas är inne i ett intressant skede med ett ökat teknikinnehåll i tjänsteutbudet.

Under året avyttrades innehavet i specialpappersföretaget Ahlstrom-Munksjö. Fonden förvärdade aktier i dåvarande Munksjö i början av 2014. Aktien har sedan dess mer än trefaldigats, tack vare ökad lönsamhet och fusionen med Ahlstrom. Fonden avyttrade även sitt innehav i Tomra Systems som säljer återvinnings- och sorteringsmaskiner. Värderingen av aktien har kommit upp ordentligt på senare år. Innehavet i Mekonomen avyttrades då företagens resultatutveckling inte motsvarat våra förväntningar. Fonden avyttrade även sina aktier i fastighetsbolaget Kungsliden, klädkedjan KappAhl och byggkoncernen NCC. Fonden minskade även i några andra byggreglaterade bolag, exempelvis Nobia och Sweco.

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

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.

Fastighetsbolaget **Fabege** har ett attraktivt bestånd koncentrerat till Stockholmsregionen. Fabege kontorsfastigheter ligger i Stockholms innerstad, Solna och Hammarby Sjöstad.

Fagerhult är verksam inom belysningsindustrin och säljer belysning för offentliga miljöer som kontor, butiker och utomhusmiljöer. Fagerhult har försäljning på 40 marknader via egna dotterbolag eller externa distributörer. Norden och Storbritannien är företagets största marknader.

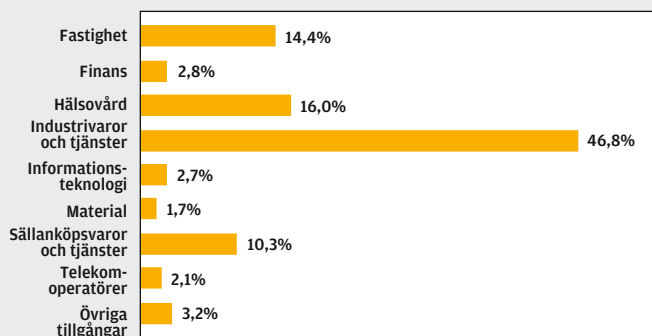
Intrum är Europas ledande företag inom kredithanteringstjänster. Under 2017 slutfördes samgåendet mellan Intrum Justitia och Lindorff vilket skapade ett företag som är etablerat på 24 marknader i Europa. Intrum förvärvat kreditportföljer och tillhandahåller även kredithanteringstjänster.

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 slutkundssegmentet är livsmedelshandeln till vilka Beijer Ref säljer komponenter till exempelvis kyl- och frysdiskar.

Övriga upplysningar

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

Branschfördelning 2017-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	230 464	8,0
Fabege	169 951	5,9
Fagerhult	168 487	5,9
Intrum	166 408	5,8
Beijer Ref B	165 634	5,8

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 klart lägre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 6 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikvidi-

tetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

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

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, tkr	2 872 249	2 977 730	2 626 273	2 271 372	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977	1 501 272	991 501
Andelsvärde, kr	916,67	989,57	940,56	1 002,12	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43	1 011,02	681,07
Antal utestående andelar, tusental	3 133	3 009	2 792	2 267	1 902	1 601	1 617	1 738	1 485	1 456
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,49	0,00	22,87	0,00	0,00
Totalavkastning ¹ , %	10,2	17,0	20,4	24,1	36,7	12,6	-13,8	42,5	60,9	-35,7
Carnegie Small Cap Return Index ² , %	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9	-44,4
Avkastningströskel, %	5,0	4,5	3,0	3,6	4,1	4,9	5,1	3,7	3,9	7,7
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	10,3	11,7	10,5	8,8	9,9					
Totalrisk jmf index, %	12,9	17,0	15,1	11,7	12,7					
Aktiv risk (tracking error), %	4,3	8,0	7,4	4,5	5,7					
Sharpekvot	1,4	1,6	2,0	3,0	2,1					
Active Share, %	78	79	82							
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	13,5	18,7	22,2	30,2	24,1					
- 5 år, %	21,3	21,9	14,7	18,6	24,9					
Kostnader³										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,9	3,6	4,5	5,1	4,5					
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	1 412	1 383	1 566	2 069	1 858					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	1 334	894	877							
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0							
Årlig avgift, %	0,74	0,73	0,73	0,70	0,70					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	213	343	390	430	430					
- engångsinsättning 100 000 kr	2 132	3 435	3 898	4 304	4 298					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4					
Finansiell hävstång										
	Bruttometoden	Åtagandemetoden								
Högsta hävstång, %	96,4	96,4								
Lägsta hävstång, %	88,7	88,7								
Genomsnittlig hävstång, %	92,1	92,1								
Per balansdagen, %	89,3	89,3								
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	1,6									
Lägsta hävstång, %	0,0									
Genomsnittlig hävstång, %	0,1									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
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 Stockholm vilket bäst avspeglar fondens placeringsregler.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

Balansräkning, tkr

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 779 106	2 830 019
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 779 106	2 830 019
Placering på konto hos kreditinstitut	129 586	227 755
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	129 586	227 755
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 148	1 121
Övriga tillgångar	251	0
Summa tillgångar	2 910 091	3 058 895
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-37 842	-81 165
Summa skulder	-37 842	-81 165
Fondförmögenhet (not 2)	2 872 249	2 977 730

Resultaträkning, tkr

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	291 867	481 014
Ränteintäkter (not 4)	-922	-646
Utdelningar	71 020	63 155
Summa intäkter och värdeförändring	361 965	543 523
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-62 603	-99 512
Övriga kostnader	-2 745	-2 278
Summa kostnader	-65 348	-101 790
Årets resultat	296 617	441 733

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	2 977 730	2 626 273
Andelsinlösen	-402 098	-90 276
Årets resultat enligt resultaträkning	296 617	441 733
Fondförmögenhet vid årets slut	2 872 249	2 977 730

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	414 991	385 966
Realisationsförluster	-92 472	-45 965
Orealiserade vinster/förluster	-30 652	141 013
Summa	291 867	481 014

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.

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	1 198 772	137 379	4,8
Fabege	SE/SEK	973 376	169 951	5,9
Pandox B	SE/SEK	671 075	106 365	3,7
			413 696	14,4
FINANS				
Ratos B	SE/SEK	2 253 180	80 754	2,8
			80 754	2,8
HÄLSOVÅRD				
Ambea	SE/SEK	583 214	43 012	1,5
Pihlajalinna	FI/EUR	329 696	43 252	1,5
RaySearch B	SE/SEK	409 202	69 974	2,4
Recipharm B	SE/SEK	667 334	65 899	2,3
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	419 050	47 059	1,6
Terveystalo	FI/EUR	525 000	45 924	1,6
Vitrolife	SE/SEK	125 019	77 887	2,7
Össur	IS/DKK	1 907 572	66 953	2,3
			459 961	16,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alimak	SE/SEK	712 188	91 160	3,2
Beijer Alma B	SE/SEK	99 390	26 040	0,9
Beijer Ref B	SE/SEK	523 331	165 634	5,8
Bravida	SE/SEK	1 393 514	76 434	2,7
Fagerhult	SE/SEK	1 676 489	168 487	5,9
Intrum	SE/SEK	548 657	166 405	5,8
Lindab	SE/SEK	1 330 511	90 741	3,2
OEM International B	SE/SEK	1 302 055	230 464	8,0
Securitas B	SE/SEK	849 018	121 579	4,2
Sweco B	SE/SEK	331 375	60 244	2,1
VBG Group B	SE/SEK	880 878	116 276	4,0
Vaisala	FI/EUR	67 490	29 535	1,0
			1 343 002	46,8
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
NetEnt B	SE/SEK	1 374 926	77 683	2,7
			77 683	2,7
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	109 321	47 664	1,7
			47 664	1,7
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	836 355	69 877	2,4
Duni	SE/SEK	621 056	75 303	2,6
MTG B	SE/SEK	202 148	69 701	2,4
Nobia	SE/SEK	229 677	15 940	0,6
Thule	SE/SEK	357 297	66 064	2,3
			296 885	10,3
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	589 888	59 461	2,1
			59 461	2,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 779 106	96,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			93 143	3,2
FOND-FÖRMÖGENHET			2 872 249	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare

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

PPM-nr: 806 869

Bg: 5563-4604



Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 4,3 miljarder kronor vid årets början till 3,6 miljarder kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2017 var negativt med 1,0 miljarder kronor.

Fonden steg under perioden med 7,4 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,5 procent.

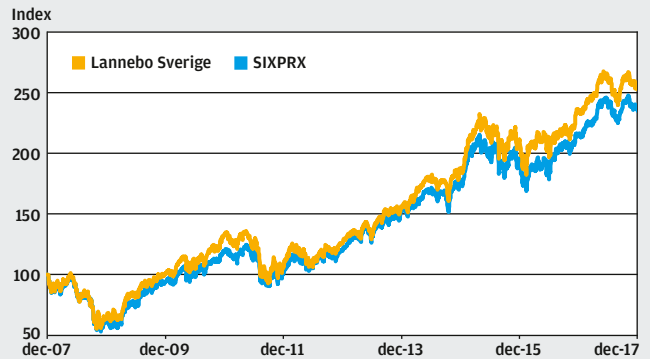
Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Volvo, Tele2, StoraEnso, Electrolux samt SKF. Volvo utvecklades starkt under året efter att ha rapporterat kontinuerligt bättre resultat samtidigt som att det fortsatt finns utrymme till lönsamhetsförbättringar. Tele2 har 2017 vänt förlusterna i sin nederländska verksamhet, samtidigt som bolagets verksamhet i Norden förbättrats. Det har lett till en betydande omvärdering av bolagets aktie. StoraEnso har haft en stark resultatutveckling samtidigt som bolaget är på väg ur en flerårig investeringsfas vilket uppskattats av marknaden. Electrolux avyttrades under året efter att ha utvecklats väl efter operationella förbättringar och besparingsprogram. Bolaget arbetar vidare mot att nå en rörelsemarginalnivå om 6 procent över en konjunkturcykel och står därmed inför stora investeringar i sina produktionsanläggningar. SKF har levererat stark organisk tillväxt och förbättrade rörelsemarginaler i båda sina affärsenheter. Genomförda och kommande prishöjningar samt högt kapacitetsutnyttjande väntas bidra till fortsatt god utveckling under 2018.

Fondens innehav i Net Insight, H&M, Nokia samt Nobia har fallit under perioden och påverkat fondens utveckling negativt. Net Insight lyckades inte presentera tillräckligt många affärer kring sin nya lösning för TV över internet (OTT) i förhållande till de förväntningar som fanns kring produkten vid ingången av året. H&M har inte i tillräcklig omfattning lyckats ställa om och anpassa verksamheten till de stora förändringar som digitaliseringen innebär för detaljhandeln. Svag försäljningsutveckling och fallande marginaler har pressat aktiekursen. Nokia har under året haft en svag slutmarknad. Dessutom har bolaget haft större problem med integrationen av AlcatelLucent än väntat. Bolaget har behövt ta mer kostnader och öka sitt utvecklingsarbete för att nå de uppsatta mål för synergier som presenterades vid affären. Oro för köksföretaget Nobias huvudmarknader, Storbritannien och Sverige, har ökat då ländernas bostadsmarknader visar tecken på avmattning.

De största nettoköpen har gjorts i Telia, Skanska, ABB, Securitas samt Autoliv. Telia avyttrar sina problemtungda innehav utanför Norden och har reducerat sin skuldsättning. Med ett pågående besparingsprogram och förbättrade kassaflöden finner vi aktien attraktiv. Innehavet i Skanska ökades efter att värderingen sjunkit till mer långsiktigt intressanta nivåer då bolaget gjort marknaden besviken genom att redovisa svaga siffror under ett antal kvartal. ABB fortsätter att strukturera om sin verksamhet samtidigt som underliggande slutmarknader visar tillväxt. Bolagets produkter av

Kursutveckling 2007-12-31 – 2017-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 101,6 procent.

mer investeringstung karaktär väntas gynnas kommande år. Securitas har en stabil affärsmodell med strukturell tillväxt samtidigt som bolaget arbetar mot en mer digital leveransmodell. Med organiskt tillväxt och goda kassaflöden finns utrymme för både förvärv och utdelningar. Autoliv arbetar vidare mot en uppdelning av bolaget i två delar. Under året har divisionen inom passiv säkerhet stärkt sin projektportfölj med ett flertal långa kontrakt medan delen inom aktiv säkerhet arbetar för att ligga i framkant i teknologitvecklingen. Uppdelningen av bolaget tydliggör den långsiktiga potentialen för de två verksamheterna.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Volvo, Electrolux, Investor, Atlas Copco samt Tele2. Innehavet i Volvo har minskats efter en stark kursutveckling under året. En gynnsam lastbilsmarknad tillsammans med de omstruktureringar som gjorts inom bolaget har bidragit till god försäljningsutveckling samt högre lönsamhet. Electrolux avyttrades efter att ha nått en värdering som återspeglade den lönsamhetsförbättring som bolaget uppnått. Positionen i Investor minskades efter att substansrabatten sjunkit ner till historiskt låga nivåer. En förbättring av industrikonjunkturen och väldigt hög efterfrågan inom halvledarindustrin har bidragit till stigande försäljning och vinster för Atlas Copco. Under året aviserades en uppdelning där bolaget under 2018 ska dela ut divisionen för gruv- och bergbrytningsteknik. Vår bedömning är att nuvarande aktiekurs implicerar väl höga förväntningar om framtiden. Tele2, som haft en relativt stor vikt i portföljen,

reducerades efter stark utveckling i aktien.

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

H&M är en global klädkedja med online-erbjudande i 43 länder och mer än 4 500 butiker på 69 marknader. Bolaget är inne i en period med svag försäljning och vinstutveckling, bland annat till följd av höga expensionskostnader samt online-utbyggnad. Vi bedömer att bolaget nu kraftsamlar för att förbättra konkurrenskraften i de traditionella H&M-butikerna samt att utveckla sin logistikkedja för att på ett effektivt sett kunna försörja alla sina distributionskanaler.

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.

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

Autoliv är global ledare inom passiv bilsäkerhet. Bolaget har under senare år investerat betydande resurser i utveckling av produkter och system för aktiv säkerhet vilket belastat företagets marginaler. Vår uppfattning är att företaget framöver kommer lyfta resultatet då dessa investeringar kommer börja generera mer intäkter. Under 2018 kommer dessutom bolaget delas i två delar, vilket kommer ge mer transparens och tydliggöra lönsamheten i de olika delarna.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggnings-

maskiner. 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 trots en stark kursutveckling inte fullt ut reflekteras i nuvarande aktiekurs.

Övriga upplysningar

Robin Pettersson tillträder den 1 januari 2018 som ny förvaltare och ersätter därmed Lars Bergkvist.

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 koncentrerad. Diversifieringseffekten i fonden är dock alltså god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet 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 eller andra tekniker och instrument har inte använts under året. Fondens har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04

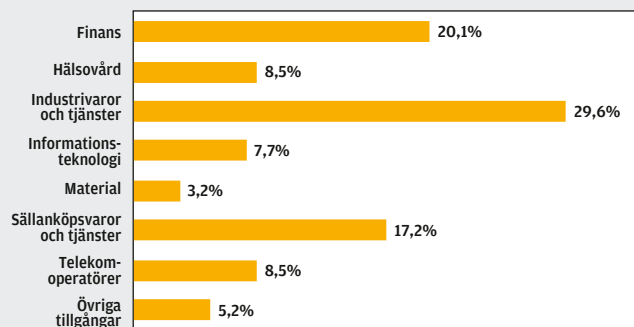
Fondens utveckling	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	3 630 955	4 328 919	3 466 082	3 054 270	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498	2 393 800	572 015
Andelsvärde, kr	34,65	32,26	29,05	25,71	21,54	17,24	15,58	19,37	14,81	9,61
Antal utestående andelar, tusental	104 800	134 179	119 323	118 802	132 946	170 719	171 854	227 662	161 613	59 503
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,81	0,25	0,10	0,18	0,54
Totalavkastning, %	7,4	11,0	13,0	19,4	24,9	15,9	-18,3	31,5	56,0	-35,7
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	12,5	15,4	13,4	9,8	13,5					
Totalrisk jmf index, %	10,6	14,9	13,7	9,3	11,7					
Aktiv risk (tracking error), %	4,5	4,6	3,2	3,2	4,2					
Sharpekvot	0,8	0,8	1,2	2,0	1,4					
Active Share, %	56	57	59							
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	9,2	12,0	16,1	22,1	20,3					
- 5 år, %	15,0	16,7	9,8	13,2	19,4					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	5 563	4 865	6 237	10 622	10 970					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	1 994	3 171	6 188							
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0							
Årlig avgift, %	1,65	1,69	1,79	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	160	161	182	177	181					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,0	1,1	1,6	1,4	1,6					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	0,0									
Lägst 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, %	3,7									

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 (viktbeholdning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. Six Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Branschfördelning 2017-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	287 810	7,9
Nordea	279 033	7,7
Telia	255 850	7,0
Autoliv SDB	251 280	6,9
Volvo B	206 145	5,7

Balansräkning, tkr

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 443 406	3 980 286
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 443 406	3 980 286
Placering på konto hos kreditinstitut	192 692	371 417
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	192 692	371 417
Övriga tillgångar	0	21 112
Summa tillgångar	3 636 098	4 372 815
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 143	-5 798
Övriga skulder	0	-38 099
Summa skulder	-5 143	-43 897
Fondförmögenhet (not 2)	3 630 955	4 328 919

Resultaträkning

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	245 701	367 093
Ränteintäkter (not 4)	-1 363	-706
Utdelningar	144 233	121 337
Summa intäkter och värdeförändring	388 571	487 724
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-70 522	-58 711
Övriga kostnader	-7 558	-8 037
Summa kostnader	-78 080	-66 748
Årets resultat	310 491	420 975

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	4 328 919	3 466 082
Andelsutgivning	1 009 167	1 152 639
Andelsinlösen	-2 017 622	-710 779
Årets resultat enligt resultaträkning	310 491	420 975
Fondförmögenhet vid årets slut	3 630 955	4 328 919

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2017	2016
Realisationsvinster	657 756	290 912
Realisationsförluster	-132 361	-184 379
Orealiserade vinster/förluster	-279 694	260 561
Summa	245 701	367 093

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.

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS				
Investor B	SE/SEK	410 000	153 381	4,2
Nordea	SE/SEK	2 810 000	279 033	7,7
SEB A	SE/SEK	1 400 000	134 820	3,7
Swedbank A	SE/SEK	820 000	162 278	4,5
			729 512	20,1
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	300 000	170 550	4,7
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 225 600	137 635	3,8
			308 185	8,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	700 000	154 210	4,2
Atlas Copco B	SE/SEK	40 000	12 584	0,3
SKF B	SE/SEK	920 000	167 624	4,6
Saab B	SE/SEK	390 000	155 610	4,3
Sandvik	SE/SEK	680 000	97 716	2,7
Securitas B	SE/SEK	800 000	114 560	3,2
Skanska B	SE/SEK	980 000	166 600	4,6
Volvo B	SE/SEK	1 350 000	206 145	5,7
			1 075 049	29,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	2 300 000	123 855	3,4
Net Insight B	SE/SEK	11 965 000	56 594	1,6
			180 449	5,0
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	136 073	59 328	1,6
Stora Enso R SEK	FI/SEK	450 000	58 275	1,6
			117 603	3,2
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	240 000	251 280	6,9
H&M B	SE/SEK	1 700 000	287 810	7,9
Nobia	SE/SEK	1 255 357	87 122	2,4
			626 212	17,2
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	506 385	51 044	1,4
Telia	SE/SEK	7 000 000	255 850	7,0
			306 894	8,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			3 343 904	92,1
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Nokia SEK	FI/SEK	2 600 000	99 502	2,7
			99 502	2,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			99 502	2,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			3 443 406	94,8
Övriga tillgångar och skulder netto			187 549	5,2
FONDFÖRMÖGENHET			3 630 955	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP SEB				8,9

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

Lannebo 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.

Portföljförvaltare:

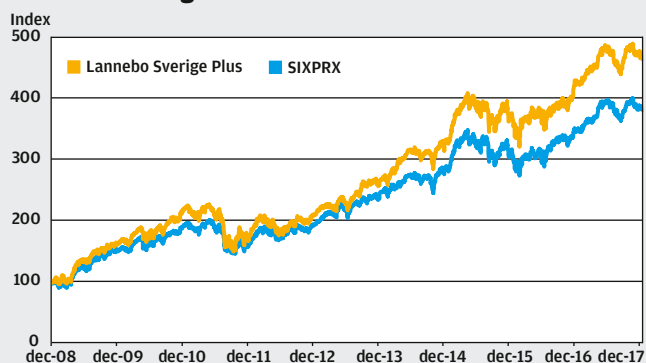
Lars Bergkvist/Martin Wallin
lars.bergkvist@lannebofonder.se
martin.wallin@lannebofonder.se

PPM-nr: 490 292

Bg: 346-3585



Kursutveckling 2008-12-11 – 2017-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 121,9 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 7,6 miljarder kronor vid årets början till 6,4 miljarder kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2017 var negativt med 1,8 miljarder kronor.

Fonden steg under perioden med 8,8 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,5 procent.

Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under 2017 var Volvo, Tele2, StoraEnso samt Electrolux. Volvo utvecklades starkt efter att ha rapporterat kontinuerligt bättre resultat samtidigt som att det fortsatt finns utrymme till lönsamhetsförbättringar. Tele2 har under 2017 vänt förlusterna i sin nederländska verksamhet, samtidigt som bolagets verksamhet i Norden förbättrats. Det har lett till en betydande omvärdering av bolagets aktie. StoraEnso har haft en stark resultatutveckling samtidigt som bolaget är på väg ur en flerårig investeringsfas vilket har uppskattats av marknaden. Electrolux avvyrades efter att ha utvecklats väl efter operationella förbättringar och besparingsprogram. Bolaget arbetar vidare mot att nå en rörelsemarginalnivå om 6 procent över en konjunkturcykel och står därmed inför stora investeringar i sina produktionsanläggningar.

Fondens innehav i Net Insight, H&M, Nokia samt Nobia har fallit under 2017 och påverkat fondens utveckling negativt. Net Insight lyckades inte presentera tillräckligt många affärer kring sin nya lösning för TV över internet (OTT) i för-

hållande till de förväntningar som fanns kring produkten vid ingången av året. H&M har inte i tillräcklig omfattning lyckats ställa om och anpassa verksamheten till de stora förändringar som digitaliseringen innebär för detaljhandeln. Svag försäljningsutveckling och fallande marginaler har pressat aktiekursen. Nokia har under året haft en svag slutmarknad. Dessutom har bolaget haft större problem med integrationen av AlcatelLucent än väntat. Bolaget har behövt ta mer kostnader och öka sitt utvecklingsarbete för att nå de uppsatta mål för synergier som presenterades vid affären. Oro för köksföretaget Nobias huvudmarknader, Storbritannien och Sverige, har ökat då ländernas bostadsmarknader visar tecken på avmatning.

De största nettoköpen har gjorts i Skanska, ABB, Securitas samt Autoliv. Innehavet i Skanska ökades efter att värderingen sjunkit till mer långsiktigt intressanta nivåer då bolaget gjort marknaden besviken genom att redovisa svaga siffror under ett antal kvartal. ABB fortsätter att strukturera om sin verksamhet samtidigt som underliggande slutmarknader visar tillväxt. Bolagets produkter av mer investeringstung karaktär väntas gynnas kommande år. Securitas har en stabil affärsmodell med strukturell tillväxt samtidigt som bolaget arbetar mot en mer digital leveransmodell. Med organiskt tillväxt och goda kassaflöden finns utrymme för både förvärv och utdelningar. Autoliv arbetar vidare mot en uppdelning av bolaget i två delar. Under året har divisionen inom passiv säkerhet stärkt sin projektportfölj med ett flertal

långa kontrakt medan delen inom aktiv säkerhet arbetar för att ligga i framkant i teknologiutvecklingen. Uppdelningen av bolaget tydliggör den långsiktiga potentialen för de två verksamheterna.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Volvo, Electrolux, Investor, Atlas Copco samt Tele2. Innehavet i Volvo har minskats efter en stark kursutveckling. En gynnsam lastbilsmarknad tillsammans med de omstruktureringar som gjorts inom bolaget har bidragit till god försäljningsutveckling samt högre lönsamhet. Electrolux avvyrades efter att ha nått en värdering som återspeglade den lönsamhetsförbättring som bolaget uppnått. Positionen i Investor minskades efter att substansrabatten sjunkit ner till historiskt låga nivåer. En förbättring av industrikonjunkturen och väldigt hög efterfrågan inom halvledarindustrin har bidragit till stigande försäljning och vinster för Atlas Copco. Under året aviserades en uppdelning där bolaget under 2018 ska dela ut divisionen för gruv- och bergbryningsteknik. Vår bedömning är att nuvarande aktiekurs implicerar väl höga förväntningar om framtiden. Tele2, som haft en stor vikt i portföljen, reducerades efter stark utveckling i aktien.

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

H&M är en global klädkedja med online-erbjudande i 43 länder och mer än 4 500 butiker på 69 marknader. Bolaget är inne i en period med svag försäljning och vinstutveckling, bland annat till följd av höga expensionskostnader samt onlineutbyggnad. Vi bedömer att bolaget nu

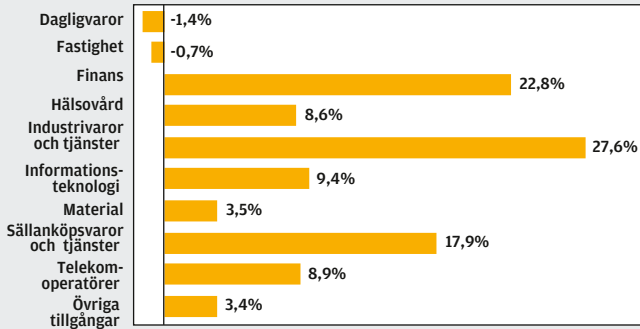
kraftsamlar för att förbättra konkurrenskraften i de traditionella H&M-butikerna samt att utveckla sin logistikkedja för att på ett effektivt sett kunna försörja alla sina distributionskanaler.

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.

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

Autoliv är global ledare inom passiv bilsäkerhet. Bolaget har under senare år investerat betydande resurser i utveckling av produkter och system för aktiv säkerhet vilket belastat företagets marginaler. Vår uppfattning är att företaget framöver kommer lyfta resultatet då dessa investeringar kommer börja generera mer intäkter. Under 2018 kommer dessutom bolaget delas i två delar, vilket kommer ge mer transparens och tydliggöra lönsamheten i de olika delarna.

Branschfördelning 2017-12-31



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 trots en stark kursutveckling inte fullt ut reflekteras i nuvarande aktiekurs.

Övriga upplysningar

Robin Pettersson tillträder den 1 januari 2018 som ny förvaltare och ersätter därmed Lars Bergkvist.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

H&M B
Nordea
Telia
Autoliv SDB
Volvo B

TKR

524 830
486 570
464 185
460 680
374 115

% AV FOND-FÖRMÖGENHET

8,2
7,6
7,3
7,2
5,8

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 koncentrerad. Diversifieringseffekten i fonden är dock mycket god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet 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 97 procent och bruttoexponering 111 procent. Fonden har alltså en relativt 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, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 7 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 7 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 inte använts under året. 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 motsvarande 7,0 procent av fondens värde. Hävstången i fonden är ett resultat av blankning.

Fondfakta Lannebo Sverige Plus, org nr 515602-2989

Fonden startade 2008-12-11

Fondens utveckling	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	6 398 559	7 567 670	4 874 123	2 476 338	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399	197 516
Andelsvärde, kr	44,96	41,32	36,48	32,17	26,07	20,33	17,78	21,91	16,38
Antal utestående andelar, tusental	142 307	183 159	133 608	76 977	65 311	67 643	67 270	75 002	12 059
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	8,8	13,3	13,4	23,4	28,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Six Portfolio Return Index ¹ , %	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Risk- och avkastningsmått									
Totalrisk, %	12,9	15,8	13,8	10,5	14,2				
Totalrisk jmf index, %	10,6	14,9	13,7	9,3	11,7				
Aktiv risk (tracking error), %	4,7	4,4	3,3	4,5	5,2				
Sharpekvot	0,9	0,9	1,3	2,2	1,4				
Active Share, %	63	61	68						
Genomsnittlig årsavkastning									
- 24 mån, %	11,0	13,3	18,3	25,8	22,6				
- 5 år, %	17,2	19,0	11,3	15,0	-				
Kostnader²									
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,3	1,4	1,7	1,4	1,0				
Transaktionskostnader ³ , tkr	15 762	13 830	10 746	11 434	9 037				
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1				
Analyskostnader ³ , tkr	3 228	8 818	8 966						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift, %	1,04	1,16	1,25	1,00	1,00				
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Förvaltningskostnad för									
- engångsinsättning 10 000 kr	124	157	196	161	114				
- löpande sparande 100 kr	7	9	11	11	7				
Omsättning									
Omsättningshastighet, ggr	1,6	1,8	2,3	2,3	2,6				
Derivatinstrument									
Högsta hävstång, %	9,9								
Lägsta hävstång, %	3,2								
Genomsnittlig hävstång, %	5,8								
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden								
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående									
Omsättning genom närstående företag, %	0,0								
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,3								

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 627 379	7 241 646
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	6 627 379	7 241 646
Placering på konto hos kreditinstitut	223 066	632 939
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	223 066	632 939
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 729	298
Övriga tillgångar	0	21 112
Summa tillgångar	6 852 174	7 895 995
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-447 386	-261 698
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-447 386	-261 698
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-6 229	-7 339
Övriga skulder	0	-59 288
Summa skulder	-453 615	-328 325
Fondförmögenhet (not 2)	6 398 559	7 567 670
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	1 031 509	446 999
% av fondförmögenhet	16,1	5,9

Resultaträkning

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	548 530	798 234
Ränteintäkter (not 4)	-2 689	-1 305
Utdelningar	253 747	160 248
Summa intäkter och värdeförändring	799 588	957 177
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-97 440	-80 498
Övriga finansiella kostnader (not 5)	-3 084	-3 048
Övriga kostnader	-19 014	-22 674
Summa kostnader	-119 538	-106 220
Årets resultat	680 050	850 957

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	7 567 670	4 874 123
Andelsutgivning	2 669 721	3 497 512
Andelsinlösen	-4 518 882	-1 654 922
Årets resultat enligt resultaträkning	680 050	850 957
Fondförmögenhet vid årets slut	6 398 559	7 567 670

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2017	2016
Realisationsvinster	1 299 040	619 845
Realisationsförluster	-259 093	-320 619
Orealiserade vinster/förluster	-491 417	499 008
Summa	548 530	798 234

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.

Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2017 uppgår värdeförändring på blankade aktier till 5 889 tkr (2016: 59 349 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 2017 och 2016.

	2017	2016
Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:		
Utdelningar på blankade aktier	-7 598	-16 397
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning		
Kostnad för värdepapperslån	-3 084	-3 048
Bankkostnad	-24	-24
	-10 706	-19 469

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
ICA Gruppen	SE/SEK	-300 000	-89 370	-1,4
ICA Gruppen Lån	SE/SEK	300 000	0	0,0
			-89 370	-1,4
FASTIGHET				
Fabege	SE/SEK	-260 000	-45 396	-0,7
Fabege Lån	SE/SEK	400 000	0	0,0
			-45 396	-0,7
FINANS				
Danske Bank	DK/DKK	700 000	223 069	3,5
Handelsbanken A	SE/SEK	-200 000	-22 440	-0,4
Handelsbanken A Lån	SE/SEK	1 000 000	0	0,0
Investor B	SE/SEK	740 000	276 834	4,3
Lundbergföretagen B	SE/SEK	-70 000	-42 910	-0,7
Lundbergföretagen B Lån	SE/SEK	275 000	0	0,0
Nordea	SE/SEK	4 900 000	486 570	7,6
SEB A	SE/SEK	2 500 000	240 750	3,8
Swedbank A	SE/SEK	1 500 000	296 850	4,6
			1 458 723	22,8
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	525 000	298 463	4,7
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	2 263 700	254 214	4,0
			552 676	8,6
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	1 230 000	270 969	4,2
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-500 000	-85 200	-1,3
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	500 000	0	0,0
Alfa Laval	SE/SEK	-400 000	-77 520	-1,2
Alfa Laval Lån	SE/SEK	400 000	0	0,0
Atlas Copco B	SE/SEK	50 000	15 730	0,2
SKF B	SE/SEK	1 680 000	306 096	4,8
Saab B	SE/SEK	710 000	283 290	4,4
Sandvik	SE/SEK	1 200 000	172 440	2,7
Securitas B	SE/SEK	1 450 000	207 640	3,2
Skanska B	SE/SEK	1 739 474	295 711	4,6
Volvo B	SE/SEK	2 450 000	374 115	5,8
			1 763 271	27,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	4 500 000	242 325	3,8
Net Insight B	SE/SEK	22 615 000	106 969	1,7
Nokia EUR	FI/EUR	6 600 000	252 743	3,9
			602 037	9,4
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	467 722	203 927	3,2
SCA B	SE/SEK	-1 000 000	-84 550	-1,3
SCA B Lån	SE/SEK	1 000 000	0	0,0
Stora Enso R SEK	FI/SEK	800 000	103 600	1,6
			222 977	3,5

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	440 000	460 680	7,2
H&M B	SE/SEK	3 100 000	524 830	8,2
Nobia	SE/SEK	2 342 426	162 564	2,5
			1 148 074	17,9
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	1 020 000	102 816	1,6
Telia	SE/SEK	12 700 000	464 185	7,3
			567 001	8,9
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			6 179 993	96,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			6 179 993	96,6
Övriga tillgångar och skulder netto			218 567	3,4
FONDFÖRMÖGENHET			6 398 559	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				9,7
Danske Bank				5,8
INLÅNADE VÄRDEPAPPER				
				ANTAL
Alfa Laval				400 000
ASSA ABLOY B				500 000
Fabege				400 000
ICA Gruppen				300 000
Lundbergs AB				275 000
SCA B				1 000 000
Handelsbanken A				1 000 000

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

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Portföljförvaltare

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

Bg: 5124-9134

Fondens utveckling

Vid årets början var fondförmögenheten 1,4 miljarder kronor och vid årets slut uppgick den till 1,5 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden uppgick till minus 87 miljoner kronor.

Lannebo Sverige Flexibel steg med 11,1 procent medan fondens jämförelseindex, SIXRX, steg med 9,5 procent.

Kommentarer till resultatutfallet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Scandic Hotels, Kindred, Thule, JM och Intrum.

Scandic Hotels aktiekurs steg med 59 procent. Den nordiska hotellmarknaden var stark med fler hotellgäster och stigande rumspriser vilket återspeglades i bolagets resultat. Utöver det genomförde bolag flera förvärv. Kindreds aktiekurs steg 43 procent. Bolaget fortsatte att ta marknadsandelar på den snabbt växande spelmarknaden. Thules framgångar fortsatte och bolaget drog nytta av det starka varumärket och breddade produktutbudet till nya varukategorier. Aktiekursen steg 39 procent. JM:s aktie utvecklades väl under inledningen av året som en följd av starka delårsrapporter. Fonden investerade i inkassobolaget Intrum i somras då aktien pressats efter annonseringen av samgåendet mellan Intrum Justitia och Lindorff. Aktien utvecklades sedan väl under andra halvan av 2017.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var H&M, Skanska, Autoliv, Leröy Seafood Group, Europris.

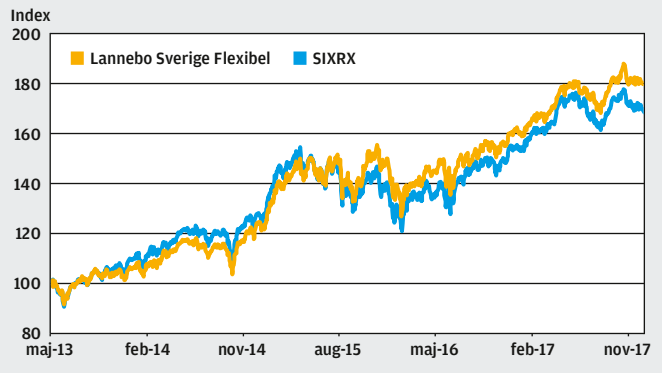
H&M:s problem med sjunkande marginaler och vikande butikförsäljning fortsatte. Konsumenternas beteende har ändrats snabbt där en allt större del av

köpen görs i e-handeln och där antalet realisationer har ökat. Aktiekursen föll med 30 procent. Skanskas problem i den amerikanska verksamheten fortsatte under 2017 och nya reserveringar gjordes för dåliga infrastrukturprojekt. Aktiekursen sjönk med 18 procent. Leröy Seafoods aktiekurs föll med 8 procent då laxpriset successivt tappade mark från rekordnivåer under våren. Prisnedgången förklarades av farhågor om ökad laxproduktion i Chile. Under inledningen av 2017 utvecklades Autolivaktien svagt. Bolaget är inne i en investeringsfas vilket lett till försämrade vinstmarginaler. Europris marginaler pressades då bolaget har köpt upp tidigare franchisebutiker som har sämre lönsamhet än de egenägda butikerna. Aktien föll 5 procent.

Större nettoköp gjordes i Skanska, Swedbank, ABB, SKF och Securitas

Investeringen i Skanska gjordes efter att aktien haft en svag utveckling under en tid vilket gjorde värderingen attraktiv. Direktavkastningen är hög och verksamheterna utanför USA utvecklas väl. Även Swedbank har en hög direktavkastning och det i kombination med en låg värdering bör lägga grunden för en god totalavkastning för aktien. ABB är ett sencykliskt bolag och det är först 2018 som bolaget kommer att växa försäljning och vinst påtagligt i den innevarande konjunkturcykeln. ABB gynnas även av robotiseringen inom industrin och förändringarna inom elproduktion och eldistribution. SKF ger en bred industriell exponering och aktien är bland de lägst värderade i verkstadssektorn. Securitas har potential att växa inom elektronisk övervakning vilket på sikt kommer att gynna lönsamheten.

Kursutveckling 2013-05-16 – 2017-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastning i fonden sedan start (2013-05-16) har varit 79,8 procent.

Större nettoförsäljningar gjordes i SEB, JM, Scandic Hotels, Investor och H&M.

Innehavet i SEB såldes då aktiens värdering nått historiskt höga nivåer. Aktiekursen i JM steg kraftigt under våren drivet av stigande bostadsrättspriser och ökade byggstarter. Vi såg aktien som fullvärderad och avyttrade samtliga aktier. Efter stark kursutveckling avyttrade innehavet i Scandic Hotels då vi såg begränsad uppsida i aktiekursen. Investor såldes efter att substansrabatten krympt till historiskt låg nivå. Den svaga försäljningsutvecklingen fortsatte för H&M och samtliga aktier såldes.

Fondens fem största innehav vid årets slut var Skanska, Swedbank, ABB, Trelleborg och Atlas Copco.

Skanska är ett bygg- och projektutvecklingsföretag som verkar i USA och på utvalda marknader i Europa. Omsättningen uppgår till 151 miljarder kronor. Verksamheten bedrivs inom fyra verksamhetsgrenar; byggverksamhet, bostadsutveckling, kommersiell fastighetsutveckling och infrastrukturutveckling. Skanska har en ledande marknadsposition på respektive hemmamarknad. Genom att utnyttja operativa synergier mellan verksamhetsgrenar och hemmamarknader stärker Skanska sin konkurrensfördel. Skanska har de senaste tio åren haft en bibehållen eller ökad aktieutdelning.

Swedbank är Sveriges största bank sett till antalet kunder och har utöver det en ledande ställning i Estland, Lettland och Litauen. Banken har total 7,2 miljoner privatkunder och 647 000 företags- och organisationskunder. Swedbanks strategi är att erbjuda kunderna en tillgänglig

fullservicebank, fokusera på kundernas behov, ha en hög kostnadseffektivitet och låg risk.

ABB är världsledande inom kraft- och automationsteknik. ABB är verksam i mer än 100 länder och sysselsätter cirka 136 000 personer. Verksamheten är organiserad i fyra globala divisioner; elektrifierade produkter, industriell automatisering, robotisering och kraftnät. Dessa är i sin tur uppbyggda av specifika affärsenheter inriktade på särskilda branscher och produktområden.

Trelleborg har under de senaste åren via förvärv och avyttringar utvecklats till en världsledande leverantör av specialiserade polymerlösningar som tätar, skyddar och dämpar applikationer i krävande miljöer. Vinstmarginalerna har ökat och ligger nu över snittet för den svenska verkstadssektorn. Genom förvärvet av det tjeckiska bolaget CGS under 2016 har positionen stärkts inom jordbruk- och industridäck. Bolaget är därmed väl positionerat inför den påbörjade återhämtningen inom jordbruksindustrin i Europa och USA.

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

Väsentliga risker

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

fondförmögenheten investerad i räntebärande tillgångar. Under året har Sverige Flexibel placerat en mindre del av fonden i företagscertifikat och företagsobligationer.

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

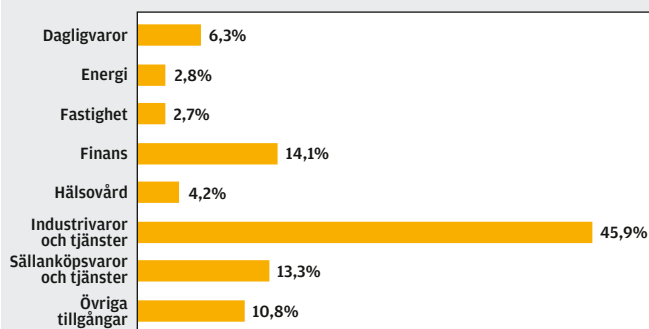
Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera

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 2017-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Skanska B	88 400	5,9
Swedbank A	87 076	5,8
ABB	77 105	5,2
Trelleborg B	76 000	5,1
Atlas Copco B	73 616	4,9

Fondfakta Lannebo Sverige Flexibel, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16

Fondens utveckling	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 494 824	1 426 906	1 415 647	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	179,52	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	8 327	8 832	9 440	10 388	12 197
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	11,1	7,7	21,2	16,2	6,5
Six Return Index ¹ , %	9,5	9,6	10,4	15,8	9,8
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk, %	11,8	15,4	13,1	-	-
Totalrisk jmf index, %	10,6	14,9	13,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	4,4	4,5	3,9	-	-
Sharpekvot	0,9	1,0	1,4	-	-
Active Share, %	78	73	67		
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån, %	9,4	14,3	18,7	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-	-
Kostnader²					
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Transaktionskostnader ³ , tkr	2 129	1 717	1 832	1 831	1 375
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader ³ , tkr	736	1 038	1 476		
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0		
Årlig avgift, %	1,65	1,68	1,71	1,60	1,01
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	155	157	184	171	-
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	-
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	1,3	1,1	1,2	0,8	0,8
Finansiell hävstång					
	Bruttometoden		Åtagandemetoden		
Högsta hävstång, %	98,2		98,2		
Lägsta hävstång, %	89,0		89,0		
Genomsnittlig hävstång, %	94,7		94,7		
Per balansdagen, %	96,6		96,6		
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

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 444 850	1 389 234
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 444 850	1 389 234
Placering på konto hos kreditinstitut	51 556	39 415
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	51 556	39 415
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	477	174
Summa tillgångar	1 496 883	1 428 823
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 059	-1 917
Summa skulder	-2 059	-1 917
Fondförmögenhet (not 2)	1 494 824	1 426 906

Resultaträkning

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	149 786	92 154
Ränteintäkter (not 4)	-272	-152
Utdelningar	32 554	32 231
Summa intäkter och värdeförändring	182 068	124 233
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-23 916	-21 531
Övriga kostnader	-2 865	-2 755
Summa kostnader	-26 781	-24 286
Årets resultat	155 287	99 947

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	1 426 906	1 415 647
Andelsutgivning	68 132	62 565
Andelsinlösen	-155 501	-151 253
Årets resultat enligt resultaträkning	155 287	99 947
Fondförmögenhet vid årets slut	1 494 824	1 426 906

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2017	2016
Realisationsvinster	282 117	143 390
Realisationsförluster	-32 852	-64 570
Orealiserade vinster/förluster	-99 479	13 334
Summa	149 786	92 154

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.

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Axfood	SE/SEK	185 520	29 331	2,0
Europris	NO/NOK	940 720	31 332	2,1
Leröy Seafood Group	NO/NOK	750 000	32 893	2,2
			93 555	6,3
ENERGI				
Subsea 7	LU/NOK	340 000	41 703	2,8
			41 703	2,8
FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	290 000	40 136	2,7
			40 136	2,7
FINANS				
Danske Bank	DK/DKK	175 000	55 767	3,7
SBanken	NO/NOK	850 000	68 657	4,6
Swedbank A	SE/SEK	440 000	87 076	5,8
			211 501	14,1
HÄLSOVÅRD				
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	294 522	33 075	2,2
Terveystalo	FI/EUR	336 865	29 467	2,0
			62 542	4,2
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	350 000	77 105	5,2
Ahlsell	SE/SEK	900 000	47 520	3,2
Atlas Copco B	SE/SEK	234 000	73 616	4,9
Bravida	SE/SEK	977 651	53 624	3,6
Intrum	SE/SEK	200 000	60 660	4,1
NIBE Industrier B	SE/SEK	464 180	36 485	2,4
Securitas B	SE/SEK	456 264	65 337	4,4
Skanska B	SE/SEK	520 000	88 400	5,9
SKF B	SE/SEK	360 666	65 713	4,4
Trelleborg B	SE/SEK	400 000	76 000	5,1
Volvo B	SE/SEK	270 000	41 229	2,8
			685 689	45,9
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	394 663	32 974	2,2
Husqvarna B	SE/SEK	700 000	54 670	3,7
Kindred SDB	MT/SEK	536 417	62 975	4,2
Thule	SE/SEK	259 752	48 028	3,2
			198 648	13,3
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	25 000 000	25 952	1,7
Willhem FRN200127	SE/SEK	25 000 000	25 125	1,7
			51 076	3,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			1 384 850	92,6
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
PENNINGMARKNADSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Indutrade FC180112	SE/SEK	60 000 000	60 000	4,0
			60 000	4,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			60 000	4,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			1 444 850	96,7
Övriga tillgångar och skulder netto			49 975	3,3
FONDFÖRMÖGENHET			1 494 824	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Danske Bank				4,7

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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:

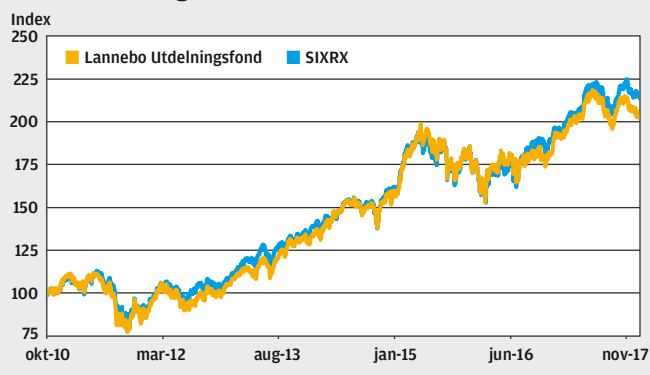
Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier noterade på Stockholmsbörsen. Fonden avstår från att investera i bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion/distribution av fossila bränslen, tobak, alkohol, vapen, spel eller 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 – 2017-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 92,9 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 304 miljoner kronor vid årets början till 501 miljoner kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2017 uppgick till 199 miljoner kronor.

Fonden steg under perioden med 5,0 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 9,5 procent.

Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under 2017 var Volvo, Tele2, Electrolux, SKF samt Holmen. Volvo utvecklades starkt efter att ha rapporterat kontinuerligt bättre resultat samtidigt som att det fortsatt finns utrymme till lönsamhetsförbättringar. Tele2 har 2017 vänt förlusterna i sin nederländska verksamhet, samtidigt som bolagets verksamhet i Norden förbättrats. Det har lett till en betydande omvärdering av bolagets aktie. Innehavet i Electrolux avyttrades efter att ha utvecklats väl efter operationella förbättringar och besparingsprogram. Bolaget arbetar vidare mot att nå en rörelsemarginalnivå om 6 procent över en konjunkturcykel och står därmed inför stora investeringar i fabriker. SKF har levererat stark organisk tillväxt och förbättrade rörelsemarginaler i båda sina affärsenheter. Genomförda och kommande prishöjningar samt högt kapacitetsutnyttjande väntas bidra till fortsatt god utveckling under 2018. Holmens skogsfastigheter har under året värderats upp samtidigt som bolagets övriga verksamheter presterat väl.

Fondens innehav i Net Insight, H&M, Nokia samt Nobia har fallit under perioden och påverkat fondens utveckling negativt. Net Insight lyckades inte presentera tillräckligt många affärer kring sin nya lösning för TV över internet (OTT) i förhållande till de förväntningar som fanns kring produkten vid ingången av året. H&M har inte i tillräcklig omfattning lyckats ställa om och anpassa verksamheten till de stora förändringar som digitaliseringen innebär för detaljhandeln. Svag försäljningsutveckling och fallande marginaler har pressat aktiekursen. Nokia har under året haft en svag slutmarknad. Dessutom har bolaget haft större problem med integrationen av AlcatelLucent än väntat. Nokia har behövt ta mer kostnader och öka sitt utvecklingsarbete för att nå de önskade synergierna som presenterades vid affären. Oro för köksföretaget Nobias huvudmarknader, Storbritannien och Sverige, har ökat då ländernas bostadsmarknader visar tecken på avmattning.

De största nettoköpen har gjorts i Skanska, Swedbank, Securitas, Autoliv samt H&M. Innehavet i Skanska ökades efter att värderingen sjunkit till mer långsiktigt intressanta nivåer då bolaget gjort marknaden besviken genom att redovisa svaga siffror under ett antal kvartal. Swedbank gynnas av historiskt höga bolånemarginaler samtidigt som kostnader i förhållande till intäkter hålls nere trots regleringar och IT-investeringar. Banken värderas attraktivt jämfört med konkurrenter samtidigt som direktavkastning och avkastning på eget kapital är hög.

Securitas har en stabil affärsmodell med strukturell tillväxt samtidigt som bolaget arbetar mot en mer digital leveransmodell. Med organiskt tillväxt och goda kassaflöden finns utrymme för både förvärv och utdelningar. Autoliv arbetar vidare mot en uppdelning av bolaget i två delar. Under 2017 har divisionen inom passiv säkerhet stärkt sin projektportfölj med ett flertal långa kontrakt medan delen inom aktiv säkerhet arbetar för att ligga i framkant i teknologiutvecklingen. Uppdelningen av bolaget ska tydliggöra strategiinriktningen för de två verksamheterna samt särskilja värde drivare.

Större nettoförsäljningar har under 2017 gjorts i Electrolux, Volvo och SEB. Electrolux avyttrades efter att aktien utvecklats väl efter operationella förbättringar och enligt vår bedömning nått en värdering som återspeglade bolagets långsiktiga värde. Innehavet i Volvo har minskats efter en stark kursutveckling. En gynnsam lastbilsmarknad tillsammans med de omstruktureringar som gjorts inom bolaget har bidragit till god försäljningsutveckling samt högre lönsamhet. SEB har minskats då vi anser att det är risk med den höga nivån av provisionsintäkter som gynnas av ett starkt affärsklimat de senaste åren.

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

Investor bildades av familjen Wallenberg för över 100 år sedan och är ägare av internationella kvalitetsbolag. Genom att investera i Investor kan fonden, med en betydande rabatt, erhålla en exponering

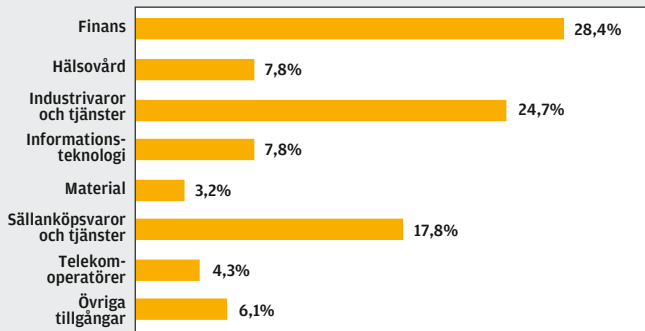
mot flera framgångsrika företag på Stockholmsbörsen. Till det kommer ett antal onoterade bolag som exempelvis Mölnlycke Healthcare och Permobil samt investeringar i EQT.

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 uthålligt högre rörelsemarginal, vilket trots en stark kursutveckling 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.

H&M är en global klädkedja med online-erbjudande i 43 länder och mer än 4 500 butiker på 69 marknader. Bolaget är inne i en period av svag försäljning och vinstutveckling, bland annat till följd av höga expansionskostnader samt onlineutbyggnad. Vi bedömer att bolaget nu kraftsamlar för att förbättra konkurrenskraften i de traditionella H&M-butikerna samt att utveckla sin logistikkedja för att på ett effektivt sett kunna försörja alla sina distributionskanaler.

Branschfördelning 2017-12-31



Autoliv är global ledare inom passiv bilsäkerhet. Bolaget har under senare år investerat betydande resurser i utveckling av produkter och system för aktiv säkerhet vilket belastat företagets marginaler. Vår uppfattning är att företaget framöver kommer lyfta resultatet då dessa investeringar kommer börja generera mer intäkter. Under 2018 kommer dessutom bolaget delas i två, vilket kommer ge mer transparens och tydliggöra lönsamheten i de olika delarna.

Övriga upplysningar

Robin Pettersson tillträder den 1 januari 2018 som ny förvaltare och ersätter därmed Lars Bergkvist.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Investor B	45 640	9,1
Volvo B	41 687	8,3
Nordea	39 224	7,8
H&M B	38 939	7,8
Autoliv SDB	38 844	7,7

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond 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 högre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

Koncentrationen i fonden ligger på en högre nivå i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Diversifieringseffekten i fonden 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 3 procent och avsåg exponeringar mot finska innehav noterade i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens 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. Inga derivat har använts under året. Fondens har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

LANNEBO UTDELNINGSFOND

Fondfakta Lannebo Utdelningsfond, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01

Fondens utveckling	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	501 360	303 982	175 393	157 202	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsvärde, kr	1 411,69	1 415,60	1 380,24	1 301,98	1 157,10	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar, tusental	355	215	127	121	111	97	96	33
Utdelning per andel, kr	70,78	69,01	65,10	57,86	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %	5,0	8,3	11,3	18,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
Six Return Index ¹ , %	9,5	9,6	10,4	15,8	28,0	16,5	-13,5	7,8
Risk- och avkastningsmått								
Totalrisk, %	12,4	15,4	13,1	10,0	13,9			
Totalrisk jmf index, %	10,6	14,9	13,7	9,3	11,7			
Aktiv risk (tracking error), %	4,7	4,7	3,5	3,5	4,5			
Sharpekvot	0,6	0,7	1,1	2,1	1,4			
Active Share, %	62	60	64					
Genomsnittlig årsavkastning								
- 24 mån, %	6,6	9,8	14,8	23,1	21,5			
- 5 år, %	13,9	16,1	10,1	-	-			
Kostnader²								
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6			
Transaktionskostnader ³ , tkr	352	253	282	474	398			
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1			
Analyskostnader ³ , tkr	140	198	280					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	1,65	1,71	1,77	1,60	1,60			
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Förvaltningskostnad								
- engångsinsättning 10 000 kr	172	160	181	177	184			
- engångsinsättning 100 000 kr	1 716	1 599	1 815	1 769	1 838			
Omsättning								
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,9	1,4	1,5	1,7			
Finansiell hävstång								
	Bruttometoden		Åtagandemetoden					
Högsta hävstång, %	95,4		95,4					
Lägsta hävstång, %	88,8		88,8					
Genomsnittlig hävstång, %	91,3		91,3					
Per balansdagen, %	95,3		95,3					
Derivatinstrument								
Högsta hävstång, %	0,0							
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

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	470 999	279 009
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	470 999	279 009
Placering på konto hos kreditinstitut	214 793	27 048
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	214 793	27 048
Summa tillgångar	685 792	306 057
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-436	-408
Övriga skulder	-183 996	-1 667
Summa skulder	-184 432	-2 075
Fondförmögenhet (not 2)	501 360	303 982

Resultaträkning

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	9 429	17 834
Ränteintäkter (not 4)	-112	-46
Utdelningar	9 409	5 929
Summa intäkter och värdeförändring	18 726	23 717
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-4 926	-2 948
Övriga kostnader	-493	-452
Summa kostnader	-5 419	-3 400
Årets resultat	13 307	20 317

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	303 982	175 393
Andelsutgivning	250 085	131 833
Andelsinlösen	-50 815	-14 791
Årets resultat enligt resultaträkning	13 307	20 317
Lämnad utdelning	-15 199	-8 769
Fondförmögenhet vid årets slut	501 360	303 982

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	27 255	12 127
Realisationsförluster	-5 346	-8 866
Orealiserade vinster/förluster	-12 480	14 573
Summa	9 429	17 834

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.

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS				
Investor B	SE/SEK	122 000	45 640	9,1
Nordea	SE/SEK	395 000	39 224	7,8
SEB A	SE/SEK	219 000	21 090	4,2
Swedbank A	SE/SEK	185 000	36 612	7,3
			142 565	28,4
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	39 500	22 456	4,5
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	147 400	16 553	3,3
			39 009	7,8
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
SKF B	SE/SEK	152 000	27 694	5,5
Sandvik	SE/SEK	122 000	17 531	3,5
Securitas B	SE/SEK	105 000	15 036	3,0
Skanska B	SE/SEK	129 000	21 930	4,4
Volvo B	SE/SEK	273 000	41 687	8,3
			123 879	24,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	330 000	17 771	3,5
Net Insight B	SE/SEK	900 000	4 257	0,8
Nokia EUR	FI/EUR	445 000	17 041	3,4
			39 068	7,8
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	36 234	15 798	3,2
			15 798	3,2
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	37 100	38 844	7,7
H&M B	SE/SEK	230 000	38 939	7,8
Nobia	SE/SEK	163 196	11 326	2,3
			89 109	17,8
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	214 000	21 571	4,3
			21 571	4,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			470 999	93,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			470 999	93,9
Övriga tillgångar och skulder netto			30 361	6,1
FOND-FÖRMÖGENHET			501 360	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				8,3

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:

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

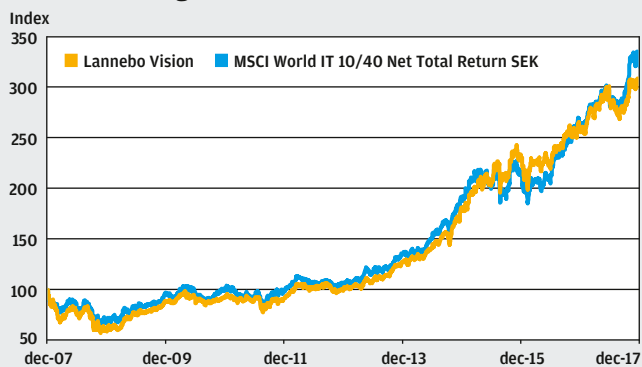
Portföljförvaltare:

Claes Murander
claes.murander@lannebofonder.se

PPM-nr: 771 030

Bg: 5563-4638

Kursutveckling 2007-12-31 – 2017-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 205,0 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1,8 miljarder kronor vid årets början till 2,3 miljarder kronor den 31 december 2017. Nettot av in- och utflöden i fonden var under året 171 miljoner kronor.

Lannebo Vision steg med 16,3 procent under året. MSCI World Tech 10/40 omräknat i svenska kronor steg med 24,2 procent.

Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under 2017 var Apple, Paypal och Adobe.

Fondens största innehav Apple steg knappt 50 procent, bland annat drivet av en bra försäljningsutveckling av iPhone 7 tillsammans med att Warren Buffett i början av 2017 köpte aktier i bolaget. Paypal, som är en ledande tjänst för betalningar på internet, fortsätter lägga till nya kunder i hög takt. Bolaget har under de tre första kvartalen 2017 sett en nettoökning av antalet kunder med 20,7 miljoner. Paypals valutajusterade omsättningstillväxt på 22 procent i det senaste kvartalet drivs också av att befintliga kunder genomför fler transaktioner. Paypals betalningslösning har en marknadsandel på mindre än 20 procent av global onlineförsäljning och således finns det fortsatt utrymme att växa. Aktien steg cirka 80 procent under 2017. Det amerikanska mjukvarubolaget Adobes omställning från licensförsäljning till mjukvara som tjänst utvecklas väl och aktien steg nästan 70 procent. Omställningen innebär att Adobe kunnat höja

sina marginaler och bolaget har de senaste kvartalen även ökat omsättningen med mer än 20 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling under 2017 var Kambi, RaySearch och Recipharm.

Kambi, som tillhandahåller sportbettingtjänster, utvecklades svagt och sjönk nästan 30 procent. Många favoritsegrar i de större fotbollsligorna samt avsaknad av vunna kontrakt med större nya kunder pressade aktien. Innehavet i Kambi avyttrades efter halvårsskiftet. RaySearch och Recipharm gick också dåligt på börsen och tappade 7 respektive 17 procent. RaySearch har vuxit kraftigt under senare år men under 2017 bromsade emellertid tillväxten in samtidigt som företaget satsar stort på sitt nya produktområde RayCare. Recipharm har sedan börsnoteringen varit aggressiva på förvärvssidan och ett par av dessa förvärv har inte utvecklats enligt plan. Dessutom har Recipharms svenska verksamhet utvecklats svagt, vilket föranledde företaget att meddela att det kommer stänga två svenska tillverkningsanläggningar. Den amerikanska dollarn försvagades med 9 procent mot den svenska kronan, vilket påverkade fonden negativt eftersom många av innehaven är noterade i USA.

Spelutvecklaren Electronic Arts är ett nytt innehav. Företaget är ledande på sportspel med välkända titlar som FIFA (fotboll), NHL (hockey) samt Madden NFL (amerikansk fotboll). Precis som andra spelutvecklare gynnas bolaget av det pågående skiftet till digital försäljning

med högre marginaler, vilket innebär större möjligheter att investera i nya spel och samtidigt växa vinsten. Ett annat nytt innehav är Netflix, som erbjuder streamad TV och video över internet. Netflix har över 100 miljoner prenumeranter och investerar kraftigt för att utöka och förbättra innehållet i tjänsten. Fonden köpte aktier i det svenska bolaget MIPS i samband med börsnoteringen i mars. Bolaget har utvecklat en teknik som förbättrar säkerheten i hjärnan genom att minska rotationskador i hjärnan vid en olycka. Tekniken används bland annat i cykel- och skidhjälm.

Under året avyttrades innehavet i den danska läkemedelstillverkaren Novo Nordisk som är marknadsledande inom diabetesrelaterade läkemedel. Novo Nordisk har problem med prispress på den amerikanska marknaden. Innehaven i de svenska spelbolagen NetEnt och Kindred reducerades.

Fondens fem största innehav vid utgången av 2017 var Apple, Alphabet, Microsoft, Amazon och Facebook.

Apple är en av världens ledande utvecklare av konsumentelektronik. Företagets mest kända produkter är mobiltelefonen iPhone och surfplattan iPad. Apple rankas ofta som världens mest kända varumärke och nya produkter som smarta klockor ökar kunders lojalitet. Apple har en hög lönsamhet och en stark finansiell ställning.

Alphabet är moderbolag till Google som står bakom söktjänsten med samma namn. Google är världens mest besökta

webbsida och söktjänsten har en dominerande marknadsposition. Bolaget är även verksamt inom flera andra områden, bland annat mobilplattformen Android och videodelning och filmströmning genom YouTube.

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. Microsoft har en stark balansräkning och den stora existerande kundbasen ger möjligheter att växa antalet användare av bolagets molntjänster.

Amazon är världens största e-handlare. Dessutom tillhandahåller Amazon molntjänster, under namnet Amazon Web Services. Amazons andel av den amerikanska e-handelsmarknaden uppgår till knappt 50 procent. Produktutbudet är brett, exempelvis säljer Amazon konsumentelektronik, leksaker, kläder och mat. Under 2017 förvärvade Amazon den amerikanska matvarukedjan Whole Foods Market.

Facebook är världens största sociala nätverk med fler än två miljarder månatliga användare. Företagets intäkter kommer huvudsakligen från annonsörer, för vilka möjligheten att skraddarsa sin reklam till specifika målgrupper är attraktiv. Facebook äger även fotodelningsapplikationen Instagram och meddelandetjänsten WhatsApp.

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 fonden är alltså god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet högre än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 75 procent i amerikanska dollar och 3 procent finska innehav i euro. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan 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 2017 skett i enlighet med fondens riskprofil.

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 samband med en börsintroduktion. Inga derivat har använts under året. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden

Fondfakta Lannebo Vision, org nr 504400-7739

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	2 267 369	1 801 234	1 573 500	978 348	611 053	471 873	410 546	408 451	380 867	248 395
Andelsvärde, kr	6,71	5,77	5,21	4,01	2,86	2,23	2,07	2,10	2,04	1,43
Antal utestående andelar, tusental	338 098	312 205	302 160	244 076	213 948	211 509	198 134	194 251	187 154	174 017
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02	0,03	0,00
Totalavkastning, %	16,3	10,7	29,9	40,2	28,3	9,7	-0,9	3,9	44,8	-39,4
MSCI World IT ¹ , %	24,2	20,2	14,0	39,7	29,5	6,4	-0,9	9,6	32,8	-28,0
Risk- och avkastningsmått²										
Totalrisk, %	14,0	16,2	13,6	7,0	8,6					
Totalrisk jmf index, %	14,0	18,0	15,9	7,2	9,0					
Aktiv risk (tracking error), %	6,5	7,9	5,4	3,8	4,5					
Sharpekvot	1,0	1,2	2,3	4,2	1,9					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	13,5	20,0	35,0	34,1	18,6					
- 5 år, %	24,6	23,2	20,5	15,2	16,0					
Kostnader³										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	339	359	366	303	90					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	123	44	31							
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0							
Årlig avgift, %	1,61	1,61	1,60	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	151	162	187	183	180					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	12	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	0,0									
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, %	0,9									

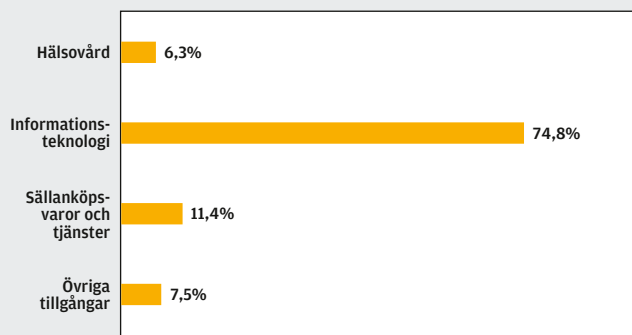
1) MSCI World IT 10/40 Net Total Return är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning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

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

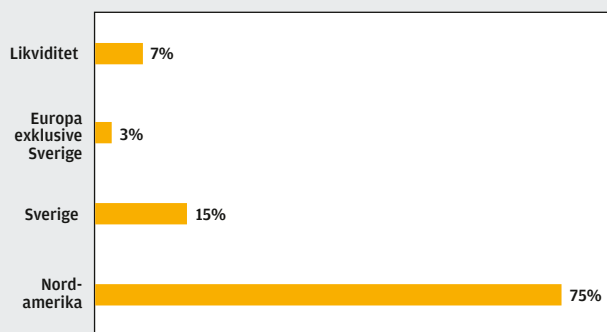
3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Branschfördelning 2017-12-31



Geografisk fördelning 2017-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Apple	201 829	8,9
Alphabet	197 945	8,7
Microsoft	160 946	7,1
Amazon	110 056	4,9
Facebook	109 746	4,8

Balansräkning, tkr

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 098 507	1 686 393
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 098 507	1 686 393
Placering på konto hos kreditinstitut	171 586	116 926
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	171 586	116 926
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	391	359
Summa tillgångar	2 270 484	1 803 678
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 115	-2 444
Summa skulder	-3 115	-2 444
Fondförmögenhet (not 2)	2 267 369	1 801 234

Resultaträkning, tkr

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	314 858	168 494
Ränteintäkter (not 4)	-74	-170
Utdelningar	15 860	12 899
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 045	6 917
Summa intäkter och värdeförändring	329 599	188 140
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-33 524	-25 598
Övriga kostnader	-462	-404
Summa kostnader	-33 986	-26 002
Årets resultat	295 613	162 138

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	1 801 234	1 573 500
Andelsutgivning	462 643	377 738
Andelsinlösen	-292 121	-312 142
Årets resultat enligt resultaträkning	295 613	162 138
Fondförmögenhet vid årets slut	2 267 369	1 801 234

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2017	2016
Realisationsvinster	135 696	117 399
Realisationsförluster	-27 593	-16 566
Orealiserade vinster/förluster	206 755	67 661
Summa	314 858	168 494

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.

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
HÄLSOVÅRD				
RaySearch B	SE/SEK	538 034	92 004	4,1
Recipharm B	SE/SEK	518 904	51 242	2,3
			143 246	6,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe Systems	US/USD	60 750	87 118	3,8
Alphabet Class A	US/USD	13 500	116 374	5,1
Alphabet Class C	US/USD	9 526	81 571	3,6
Amdocs	GG/USD	90 000	48 226	2,1
Apple	US/USD	145 740	201 829	8,9
Cisco Systems	US/USD	169 769	53 209	2,3
Citrix Systems	US/USD	85 000	61 211	2,7
Dell Technologies	US/USD	18 140	12 066	0,5
Electronic Arts	US/USD	80 000	68 779	3,0
F-Secure	FI/EUR	1 517 887	58 067	2,6
Facebook	US/USD	76 000	109 746	4,8
IBM	US/USD	50 000	62 774	2,8
Intel	US/USD	170 000	64 216	2,8
Intuit	US/USD	48 350	62 428	2,8
LogMeIn	US/USD	14 606	13 686	0,6
MicroChip Technology Inc	US/USD	20 000	14 383	0,6
Microsoft	US/USD	229 923	160 946	7,1
NetEnt B	SE/SEK	1 172 676	66 256	2,9
Oracle	US/USD	169 500	65 581	2,9
Paypal	US/USD	150 000	90 368	4,0
Red Hat	US/USD	90 000	88 453	3,9
Salesforce.com	US/USD	80 000	66 926	3,0
eBay	US/USD	55 000	16 986	0,7
			1 671 199	73,7
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Amazon	US/USD	11 500	110 056	4,9
Kindred SDB	MT/SEK	530 201	62 246	2,7
MIPS	SE/SEK	600 551	30 778	1,4
Netflix	US/USD	30 000	47 126	2,1
			250 206	11,0
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			2 064 651	91,1
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Cinnober	SE/SEK	291 823	25 170	1,1
			25 170	1,1
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Paradox Interactive	SE/SEK	93 157	8 687	0,4
			8 687	0,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			33 857	1,5
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 098 507	92,6
Övriga tillgångar och skulder netto			168 862	7,4
FONDFÖRMÖGENHET			2 267 369	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
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:

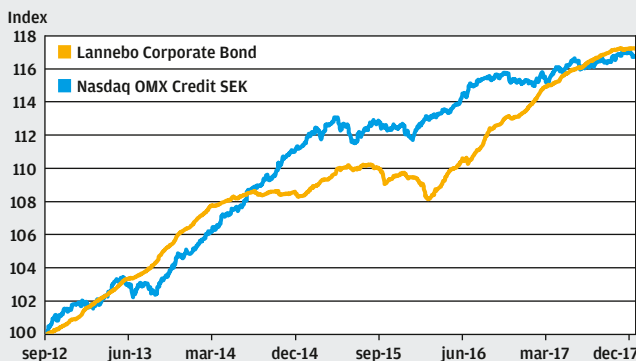
Lannebo Corporate Bond är en räntefond som placerar i företagsobligationer i Norden. Innehavens genomsnittliga löptid ligger i normalfallet mellan tre och fem år. Fonden har två andelsklasser: A och B. Andelsklass A är icke-utdelande och andelsklass B är utdelande.

Portföljförvaltare:

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

Bg: 303-5318

Kursutveckling 2012-09-10 – 2017-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 8,2 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1,6 miljarder kronor vid årets början till 1,8 miljarder kronor per den 31 december 2017. Nettot av in- och utflöden i fonden var 112 miljoner kronor.

Lannebo Corporate Bond steg under 2017 med 3,4 procent. Fondens jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK Index, steg med 1,3 procent. Räntedurationen i index är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

Kommentarer till resultatet

Företagsobligationsmarknaden i Norden utvecklades starkt under 2017 och många nya emittenter var ute på primärmarknaden för att söka kapital. Sett till volymen av nyemitterade företagsobligationer blev 2017 ett nytt rekordår i Sverige, med cirka 160 miljarder kronor emitterat. Under 2016 annonserade ECB att dess stödköpsprogram utökades till att inkludera företagsobligationer med hög kreditvärdighet, vilket även fortsatte under hela 2017. Detta bidrog till att det var fortsatt hög efterfrågan på företagsobligationer.

Riksbanken behöll reporäntan oförändrad på minus 0,5 procent under hela året. Riksbanken gör bedömningen att den starka svenska konjunkturen bidragit till att inflationen varit nära 2 procent en tid, men för att inflationen ska ligga kvar vid målet behöver penningpolitiken vara fortsatt expansiv. Riksbankens direktion räknar med att börja höja räntan i långsam takt i mitten av 2018. I USA fortsatt

Fed på sin inslagna bana och höjde den amerikanska styrräntan vid tre tillfällen och signalerar ytterligare tre höjningar under 2018.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,59 procent vid årets början till -0,47 procent vid årets slut. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg marginellt från -0,13 procent vid årets början och noterades till -0,1 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 hög och många emittenter debuterade på obligationsmarknaden i Norden. En av dem var finska Ahlstrom-Munksjö som gjorde debut på kreditmarknaden efter sammanslagningen av svenska Munksjö och finska Ahlstrom, båda verksamma inom fiberbaserade specialprodukter. Bolaget emitterade obligationer med fem års löptid. En annan debutant var norska Fjord1 som också emitterade obligationer med fem års löptid. Bolaget driver, på uppdrag av norska kommuner, färjelinjer som en del av infrastrukturen i Norge. Lannebo Corporate Bond investerade också i en ny obligation utgiven av den norska fiskproducenten Austevoll Seafood, världens näst största producent av odlad lax och fiskolja, som emitterade obligationer med sex års löptid. Svenska Telia Company emitterade en så kallad efterställd företagsobligation för att stärka balansräkningen.

Under året var strategin att fortsatt hålla en väldiversifierad nordisk portfölj.

Inga större strukturella förändringar gjordes och vid årets slut bestod fonden uteslutande av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, sjönk marginellt till 3,3 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden.

Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg i det lägre *investment grade* segmentet, BBB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid årsskiftet på låga 0,7 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor. Antalet emittenter uppgick vid årsskiftet till 42 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 50 procent, Norge 24 procent, Finland 14 procent, Danmark 11 procent och Island 1 procent.

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

Castellum är ett av Sveriges största fastighetsbolag med ett bestånd på drygt 76 miljarder kronor. Fastighetsportföljen är väldiversifierad där Göteborg, Öresund och Stockholm vardera står för cirka 20 procent av beståndet. Mitt - Västerås, Örebro, Linköping, Norrköping, Jönköping - står för närmare 30 procent. Kontors- och handelsfastigheter motsvarar 80 procent av portföljen och industri/lager står för resterande 20 procent. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har ingen officiell rating men

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

Danske Bank är Danmarks största finanskoncern, och en av de största i Norden. Danske Bank har en hög kreditvärdighet och ratingen av S&P är A. Koncernens affärsområden är banktjänster, lån, finansiering, försäkring, leasing, fastighetsförmedling och kapitalförvaltning. Danske Bank är noterat på Köpenhamnsbörsen.

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

OP Bank ingår i OP Gruppen, som är Finlands största finanskoncern. OP Gruppen verkar inom affärsområdena bank, skadeförsäkring och kapitalförvaltning. OP Bank har en hög kreditvärdighet och S&P:s rating är A-.

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

Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10

Fondens utveckling	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 778 078	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass A	1 767 011	1 605 439	1 661 012	1 350 947	675 370	
Andelsklass B	11 068	6 290	9 567	4 559	15 495	
Andelsvärde A, kr	117,21	113,40	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelsvärde B, kr	110,03	109,65	106,87	108,01	106,48	
Antal utestående andelar, tusental	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass A	15 076	14 157	15 188	12 471	6 343	
Andelsklass B	101	57	90	42	146	
Utdelning per andel, kr	3,21	1,13	2,16	0,31	0,00	0,00
Totalavkastning, %						
Andelsklass A	3,4	3,7	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass B	3,4	3,7	1,0	1,7	0,3	
NASDAQ OMX Credit SEK ¹ , %	1,3	3,0	0,4	6,2	2,8	1,9
Risk- och avkastningsmått						
Totalrisk, %	1,2	1,6	1,2	0,9	-	
Totalrisk jmf index, %	1,1	1,5	1,6	1,4	-	
Kreditduration, år	3,3	3,4	3,6	3,6	3,7	
Ränteduration, år	0,7	0,9	1,1	0,3	0,2	
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån, %	3,5	2,3	1,3	3,5	-	
- 5 år, %	-	-	-	-	-	
Kostnader²						
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0	
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Årlig avgift, %	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr	89	91	91	91	92	
- löpande sparande 100 kr	1	1	1	1	5	
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,6	0,9	0,5	1,1	
Derivatinstrument						
Högsta hävstång, %	93,8					
Lägst hävstång, %	73,5					
Genomsnittlig hävstång, %	86,1					
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående						
Omsättning genom närstående företag, %	0,0					
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,1					

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

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

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

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under 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 i hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med SEB som motpart använts för att hantera fondens valutarisk och motsvarande per balansdagen 45,2 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

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Castellum	79 653	4,5
Danske Bank	72 062	4,1
Color Group	68 554	3,9
OP Bank	61 047	3,4
If P&C Insurance	57 663	3,2

Balansräkning, tkr

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 677 506	1 489 595
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	9 789	13 694
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 687 295	1 503 290
Placering på konto hos kreditinstitut	92 068	126 301
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	92 068	126 301
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 990	8 335
Summa tillgångar	1 788 353	1 637 926
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 358	-1 224
Övriga skulder	-8 916	-24 973
Summa skulder	-10 275	-26 197
Fondförmögenhet (not 2)	1 778 078	1 611 729
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	8 916	14 819
% av fondförmögenhet	0,5	0,9

Resultaträkning, tkr

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	12 426	80 501
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	11 050	-59 462
Ränteintäkter (not 5)	45 727	48 391
Valutakursvinster och -förluster netto	12	-328
Summa intäkter och värdeförändring	69 215	69 102
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-15 115	-14 147
Summa kostnader	-15 115	-14 147
Årets resultat	54 100	54 955

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	1 611 729	1 670 580
Andelsutgivning	1 272 766	1 402 328
Andelsinlösen	-1 160 328	-1 516 038
Årets resultat enligt resultaträkning	54 100	54 955
Lämnad utdelning	-189	-96
Fondförmögenhet vid årets slut	1 778 078	1 611 729

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2017	2016
Realisationsvinster	16 970	25 624
Realisationsförluster	-8 318	-18 327
Realiserade vinster/förluster	3 774	73 204
Summa	12 426	80 501

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2017	2016
Realisationsvinster	40 868	11 297
Realisationsförluster	-25 912	-65 650
Realiserade vinster/förluster	-3 906	-5 109
Summa	11 050	-59 462

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.

LANNEBO CORPORATE BOND

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Ahlstrom-Munksjö 1,875% Obl220609	FI/EUR	2 500 000	25 189	1,4
Akelius Residential 3,375% Obl200923	SE/EUR	3 000 000	31 914	1,8
Aker FRN190724	NO/SEK	46 000 000	47 434	2,7
Austevoll Seafood FRN230621	NO/NOK	38 000 000	37 988	2,1
Betsson FRN191128	SE/SEK	21 000 000	21 471	1,2
Billia FRN210329	SE/SEK	50 000 000	52 056	2,9
Cargotec 1,75% Obl220328	FI/EUR	3 000 000	30 169	1,7
Castellum FRN211004	SE/SEK	37 000 000	38 021	2,1
Castellum FRN220901	SE/SEK	41 000 000	41 632	2,3
Color Group FRN200602	NO/NOK	45 500 000	47 577	2,7
Color Group FRN201217	NO/NOK	20 000 000	20 977	1,2
Com Hem 3,5% Obl220225	SE/SEK	10 000 000	10 408	0,6
DFDS FRN220928	DK/NOK	44 000 000	44 026	2,5
DNB Call FRN200528	NO/SEK	10 000 000	10 110	0,6
DNB Call FRN220119	NO/SEK	30 000 000	30 565	1,7
Danske Bank Call FRN211123	DK/DKK	51 000 000	72 062	4,1
Digiplex Norway FRN190717	NO/NOK	30 000 000	30 284	1,7
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	4 028 651	40 708	2,3
HKScan 2,625% Obl220921	FI/EUR	2 000 000	19822	1,1
Hemfosa Fastigheter FRN200901	SE/SEK	42 000 000	42 268	2,4
Icelandair FRN211026	IS/USD	2 900 000	23 593	1,3
If Försäkring Call FRN211201	SE/SEK	56 000 000	57 663	3,2
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	37 000 000	40 061	2,3
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	1 900 000	19 063	1,1
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	40 000 000	42 253	2,4
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	35 000 000	35 917	2,0
Länsförsäkringar Bank Call FRN200609	SE/SEK	21 000 000	21 403	1,2
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	20 000 000	20 865	1,2
OP Bank Call FRN200825	FI/SEK	60 000 000	61 047	3,4
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	28 500 000	28 594	1,6
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	30 000 000	31 241	1,8
Resurs Bank FRN190831	SE/SEK	20 000 000	20 197	1,1
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	18 000 000	18 128	1,0
SBAB Bank Call FRN201110	SE/SEK	40 000 000	40 926	2,3
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	4 550 000	38 593	2,2
Sponda 2,375% Obl200520	FI/EUR	4 500 000	44 664	2,5
Stena Metall Finans FRN201127	SE/SEK	32 000 000	33 327	1,9
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	20 000 000	20 209	1,1
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	39 000 000	39 914	2,2
Storebrand Livsförsäkring Call FRN221121	NO/SEK	11 000 000	11 051	0,6
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	41 000 000	42 561	2,4
Tryg Forsikring Call FRN251113	DK/NOK	40 000 000	41 168	2,3
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	50 350 000	51 146	2,9
Volvo Treasury 4,2% Call Obl200610	SE/EUR	4 700 000	49 784	2,8
			1 528 050	85,9
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			1 528 050	85,9
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	30 000 000	30 153	1,7
Wallenius Wilhelmsen FRN221012	NO/NOK	32 000 000	31 950	1,8
			62 103	3,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD			62 103	3,5

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Intrum FRN220715	SE/SEK	40 000 000	40 747	2,4
Volvo Car FRN220307	SE/SEK	45 000 000	46 606	2,7
			87 353	5,1
VALUTATERMINER				
DKK/SEK S180221	SE/DKK	-53 700 000	550	0,0
EUR/SEK S180221	SE/EUR	-26 838 555	1 505	0,1
NOK/SEK S180221	SE/NOK	-407 634 606	6 828	0,4
USD/SEK S180221	SE/USD	-7 769 750	905	0,1
			9 789	0,6
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			97 142	5,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 687 295	94,9
Övriga tillgångar och skulder netto			90 783	5,1
FONDFÖRMÖGENHET			1 778 078	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				7,4
Castellum				4,5
Color Group				3,9
Storebrand Livsförsäkring				2,9
Länsförsäkringar Bank				2,4
Resurs Bank				2,2

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

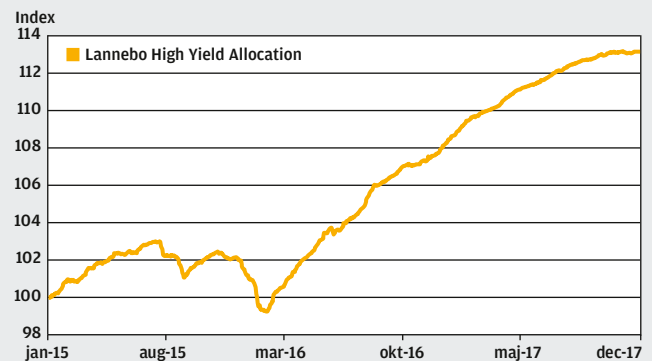
Portföljförvaltare:

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

Bg: 584-9369



Kursutveckling 2015-01-30 – 2017-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är tre år. Avkastningen i fonden sedan start (2015-01-30) har varit 13,2 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 218 miljoner kronor vid årets början till 555 miljoner kronor den 31 december 2017. Nettot av in- och utflöden i fonden var 317 miljoner kronor.

Lannebo High Yield Allocation steg under året med 5,1 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 1,3 procent.

Kommentarer till resultatet

Företagsobligationsmarknaden i Norden utvecklades starkt under 2017 och många nya emittenter var ute på primärmarknaden för att söka kapital. Sett till volymen av nyemitterade high yield-obligationer blev 2017 ett nytt rekordår på den nordiska marknaden, med cirka 130 miljarder kronor emitterat. Det är en kraftig uppgång från det tidigare rekordåret 2014 då cirka 90 miljarder kronor emitterades. Det är framför allt den svenska marknaden som växer. Under 2016 annonserade ECB att dess stödköpsprogram utökades till att inkludera företagsobligationer med hög kreditvärdighet, vilket även fortsatte under hela 2017. Detta bidrog till att det var fortsatt hög efterfrågan på företagsobligationer både i Europa men också i Norden.

Riksbanken behöll reporäntan oförändrad på minus 0,5 procent under hela året. Riksbanken gör bedömningen att den starka svenska konjunkturen bidragit till att inflationen varit nära målet om 2 procent en tid, men för att inflationen ska ligga kvar vid målet behöver penning-

politiken vara fortsatt expansiv. Riksbankens direktion räknar med att börja höja räntan i långsam takt i mitten av 2018. Den europeiska centralbanken, ECB, räknar med att en första räntehöjning ligger ännu längre bort. I USA fortsatte Fed på sin inslagna bana och höjde styrräntan vid tre tillfällen och signalerar ytterligare tre höjningar under 2018.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,59 procent vid årets början till -0,47 procent vid årets slut. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg marginellt från -0,13 procent vid årets början och noterades till -0,1 procent vid årets slut. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av avkastningen kommer från den kreditrisk fonden tar.

Emissionsaktiviteten på kreditmarknaden var hög under hela året och många emittenter debuterade på obligationsmarknaden i Norden. Lannebo High Yield Allocation deltog bland annat i emissioner utgivna av norska rederiet Fjord1, flygbolaget SAS och forskolekollern Læringsverkstedet. Fjord1 var en av debutanterna på kreditmarknaden genom att emittera obligationer med fem års löptid. Bolaget driver, på uppdrag av norska kommuner, färjelinjer som en del av infrastrukturen i Norge. Även Læringsverkstedet är en ny emittent. Bolaget grundades och ägs av äkta paret Hans och Randi Sundby och driver knappt 300 förskolor i Norge och Sverige. Förskoleverksamhet är mycket stabilt då intäkterna är statliga bidrag per barn. Læringsverkstedet emitterade en obligation med fem års löptid.

Strategin under perioden var att fortsatt hålla en väldiversifierad nordisk portfölj. Under året var det flera emittenter som förtidsinlöste sina obligationer, bland andra inkassobolaget Lindorff, industribolaget Troax och textilservicebolaget Lavare.

Antalet emittenter uppgick vid årsskiftet till 45. Den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 45 procent, Norge 27 procent, Danmark 16 procent, Finland 11 procent och Island 1 procent.

Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var vid årsskiftet 3,0 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av de bedömda kreditbetygen för innehaven i fonden låg vid årsskiftet på B+. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i marknadsräntan, var vid årsskiftet 0,7 år. Strategin är att hålla en relativt kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

Lannebo High Yield Allocations fem största emittenter var vid årsskiftet Jyske Bank, Pioneer Public Properties, Forchem, Jacob Holm & Sønner och Stolt-Nielsen.

Jyske Bank är en av Danmarks största banker, grundad 1967. Bolaget är noterat på Köpenhamnsbörsen. Jyske Bank har hög kreditvärdighet och har en rating från S&P på A-.

Pioneer Public Properties är ett norskt fastighetsbolag som äger förskolefastigheter. Fastigheterna hyrs ut till olika förskoleoperatörer. Stabila intäkter med

låg konjunkturkänslighet, långa kontrakt och att bolaget är familjeägt gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet BB-.

Forchem är en finsk talloljeproducent 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-.

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

Stolt-Nielsen är världsledande inom transport, lagring och distributionslösningar för kemikalier och andra flytande produkter. Stolt-Nielsen är noterat på Oslo Börs. En stark marknadsposition, men cyklisk verksamhet och relativt hög skuldsättning gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet BB.

Väsentliga risker

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

Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i högvärdigastående företagsobligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer 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 kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger fem år.

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under 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 och motsvarande per balansdagen 55,2 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.

Fondfakta Lannebo High Yield Allocation, org nr 515602-7228

Fonden startade 2015-01-30

Fondens utveckling	171231	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	555 345	218 249	240 000
Andelsvärde, kr	113,17	107,70	101,98
Antal utestående andelar, tusental	4 907	2 026	2 353
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	5,1	5,6	2,0
Risk- och avkastningsmått			
Totalrisk, %	2,4	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-	-
Kreditduration, år	3,0	3,1	3,6
Ränteduration, år	0,7	1,0	1,2
Genomsnittlig årsavkastning			
- 24 mån, %	5,3	-	-
- 5 år, %	-	-	-
Kostnader			
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9
Förvaringsavgift, %	0,01	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,91	0,92	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr	90	93	-
- löpande sparande 100 kr	6	6	-
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,5	-
Derivatinstrument			
Högsta hävstång, %	89,9		
Lägsta hävstång, %	67,2		
Genomsnittlig hävstång, %	78,5		
Riskbedömningsmetod	Åtagandetmetoden		
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående			
Omsättning genom närstående företag, %	0,0		
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0		

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTERER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Jyske Bank	21 655	3,9
Pioneer Public Properties	20 827	3,8
Forchem	19 921	3,7
Jacob Holm & Sønner	19 904	3,6
Stolt-Nielsen	19 083	3,5

LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

Balansräkning, tkr

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	491 761	194 955
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3 369	2 461
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	495 130	197 416
Placering på konto hos kreditinstitut	59 645	21 333
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	59 645	21 333
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 008	1 968
Summa tillgångar	558 783	220 717
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-438	-168
Övriga skulder	-3 000	-2 300
Summa skulder	-3 438	-2 468
Fondförmögenhet (not 2)	555 345	218 249
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 000	2 300
% av fondförmögenhet	0,5	1,1

Resultaträkning, tkr

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	898	11 194
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	1 824	-10 664
Ränteintäkter (not 5)	21 734	11 541
Valutakursvinster och -förluster netto	-148	9
Övriga intäkter	0	192
Summa intäkter och värdeförändring	24 308	12 272
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-4 252	-1 835
Ersättning till förvaringsinstitutet	-63	-31
Övriga kostnader	-37	-39
Summa kostnader	-4 352	-1 905
Årets resultat	19 956	10 367

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	218 249	240 000
Andelsutgivning	827 697	133 665
Andelsinlösen	-510 557	-165 883
Årets resultat enligt resultaträkning	19 956	10 367
Fondförmögenhet vid årets slut	555 345	218 249

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2017	2016
Realisationsvinster	6 701	3 169
Realisationsförluster	-2 978	-9 576
Orealiserade vinster/förluster	-2 825	17 601
Summa	898	11 194

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2017	2016
Realisationsvinster	12 362	2 313
Realisationsförluster	-11 447	-11 853
Orealiserade vinster/förluster	909	-1 124
Summa	1 824	-10 664

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

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Alm Equity FRN200318	SE/SEK	5 000 000	4 721	0,9
BW Offshore FRN220316	BM/NOK	2 000 000	1 937	0,3
Bewi FRN200608	SE/SEK	10 000 000	10 094	1,8
Catella FRN220615	SE/SEK	14 000 000	14 408	2,6
Color Group FRN200602	NO/NOK	10 000 000	10 456	1,9
Color Group FRN201217	NO/NOK	7 000 000	7 342	1,3
Consilium Call FRN211101	SE/SEK	3 000 000	3 049	0,5
Consilium FRN200325	SE/SEK	9 000 000	9 475	1,7
Danske Bank 5,75%				
Call Obl200406	DK/EUR	500 000	5 336	1,0
Danske Bank Call FRN211123	DK/DKK	4 000 000	5 652	1,0
Finnair 7,875% Call Obl201013	FI/EUR	500 000	5 607	1,0
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	1 971 468	19 921	3,6
Gunnebo Industrier FRN200512	SE/SEK	9 000 000	9 118	1,6
Hedin Bil FRN221005	SE/SEK	10 000 000	10 013	1,8
Höegh LNG FRN200605	BM/USD	1 200 000	9 754	1,8
Icelandair FRN211026	IS/USD	600 000	4 881	0,9
JSM Financial Group FRN200420	SE/SEK	10 000 000	10 138	1,8
Jacob Holm FRN220331	DK/EUR	2 000 000	19 904	3,6
Jetpak FRN201202	SE/SEK	7 700 000	7 854	1,4
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	20 000 000	21 655	3,9
Klövern FRN201102	SE/SEK	10 000 000	10 225	1,8
Landshypotek Bank Call FRN220329	SE/SEK	13 000 000	13 680	2,5
Magnolia Bostad FRN200428	SE/SEK	8 000 000	7 817	1,4
Norwegian Air Shuttle FRN180520	NO/NOK	6 000 000	5 964	1,1
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	10 000 000	10 033	1,8
Opus Group FRN210526	SE/SEK	8 000 000	8 415	1,5
PWT FRN221018	DK/DKK	12 000 000	15 907	2,9
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	20 000 000	20 827	3,8
SAS 5,375% Obl221124	SE/SEK	10 000 000	10 117	1,8
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	1 000 000	8 482	1,5
Sergel FRN201229	SE/SEK	10 000 000	10 604	1,9
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	11 000 000	11 115	2,0
Storebrand Livsforsikring Call FRN200317	NO/NOK	3 000 000	3 070	0,6
Strömma Turism & Sjöfart FRN210527	SE/SEK	8 000 000	8 495	1,5
Teekay LNG Partners FRN200519	MH/NOK	10 000 000	9 869	1,8
Volvo Treasury 4,85%				
Call Obl230310	SE/EUR	1 000 000	11 294	2,0
Ziton FRN191126	DK/EUR	1 192 399	12 264	2,2
			369 494	66,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			369 494	66,5
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				

LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
B2 FRN221114	NO/EUR	800 000	7 948	1,4
BMST FRN220619	SE/SEK	7 000 000	6 948	1,3
Cembrit FRN210320	DK/EUR	700 000	6 385	1,1
Containerships FRN211122	FI/EUR	1 000 000	9 883	1,8
Delete FRN210419	FI/EUR	1 200 000	11 919	2,1
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	12 000 000	12 061	2,2
Hoist Group FRN210629	SE/SEK	12 000 000	12 026	2,2
Stolt-Nielsen 6,375% Obl220921	BM/USD	1 000 000	7 969	1,4
Viking Redningstjeneste FRN210407NO/NOK		10 000 000	9 906	1,8
			85 044	15,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
			85 044	15,3
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Aker BP 6% Obl220701	NO/USD	900 000	7 720	1,4
Caverion 4,625% Call Obl200616	FI/EUR	1 400 000	14 227	2,6
Læringsverkstedet FRN220601	NO/NOK	15 000 000	15 276	2,8
			37 222	6,7
VALUTATERMINER				
DKK/SEK H180221	SE/DKK	-16 334 306	170	0,0
EUR/SEK H180221	SE/EUR	-12 961 319	723	0,1
NOK/SEK H180221	SE/NOK	-119 578 008	2 016	0,4
USD/SEK H180221	SE/USD	-4 816 630	461	0,1
			3 369	0,6
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			40 591	7,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			495 130	89,2
Övriga tillgångar och skulder netto			60 216	10,8
FONDFÖRMÖGENHET			555 345	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				6,8
Danske Bank				2,0
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 Likviditetsfond är en räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Innehavens duration kan högst uppgå till två år.

Portföljförvaltare:

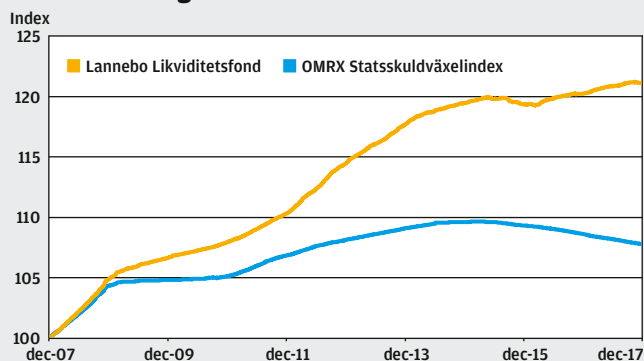
Karin Haraldsson/Katarina Ponsbach Carlsson
 karin.haraldsson@lannebofonder.se
 katarina.ponsbach-carlsson@lannebofonder.se

Fondens PPM-nr: 478 313

Bg: 5314-9837



Kursutveckling 2007-12-31 – 2017-12-31



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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 5,9 miljarder kronor vid årets början till 7,5 miljarder kronor vid utgången av 2017. Nettot av in- och utflöden i fonden var 1,5 miljarder kronor.

Lannebo Likviditetsfond steg under 2017 med 0,7 procent. Fondens jämförelseindex OMXR Statsskuldväxelindeks sjönk under året med 0,8 procent.

Kommentarer till resultatet

Företagsobligationsmarknaden i Sverige utvecklades starkt under 2017 och många nya emittenter var ute på primärmarknaden för att söka kapital. Sett till volymen av nyemitterade företagsobligationer blev 2017 ett rekordår i Sverige, med cirka 160 miljarder kronor emitterat. Under 2016 annonserade ECB att dess stödköpsprogram utökades till att inkludera företagsobligationer med hög kreditvärdighet, vilket även fortsatte under hela 2017. Detta bidrog till fortsatt hög efterfrågan på företagsobligationer även på den svenska marknaden.

Riksbanken behöll reporäntan oförändrad på minus 0,5 procent under hela året. Riksbanken gör bedömningen att den starka svenska konjunkturen bidragit till att inflationen varit nära 2 procent en tid, men för att inflationen ska ligga kvar vid målet behöver penningpolitiken vara fortsatt expansiv. Riksbankens direktion räknar med att börja höja räntan i långsam takt i mitten av 2018. I USA fortsatte Fed på sin inslagna bana och höjde styr-

räntan vid tre tillfällen och signalerar ytterligare tre höjningar under 2018.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,59 procent vid årets början till -0,47 procent vid årets slut. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg marginellt från -0,13 procent vid årets början och noterades till -0,1 procent vid årets slut. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då fonden har kort ränteduration. Aktiviteten på emissionsmarknaden var hög. Fonden deltog bland annat i emissioner av fastighetsbolaget Balder, investmentbolaget Kinnevik, Ikano Bank och skogsbolaget Bergvik Skog. Inga större strukturella förändringar genomfördes i fonden.

Andelen obligationer, merparten FRN-lån med rörlig ränta, låg på 83 procent och andelen certifikat och kassa låg på 17 procent vid slutet av året. Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, behölls på en låg nivå under 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 vid årsskiftet oförändrad på 1,8 år.

Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall tre månader men obligationer ger normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fonden placerat i

räntebärande instrument emitterade av företag med hög kreditvärdighet. Gennomsnittet av de bedömda kreditbetygen för innehaven i fonden låg vid årsskiftet på BBB.

Fondens fem största emittenter vid årsskiftet var Castellum, Ikano Bank, Svensk Fastighetsfinansiering, Volvofinans Bank och Hexagon.

Castellum är ett av Sveriges största fastighetsbolag med ett bestånd på drygt 76 miljarder kronor. Fastighetsportföljen är väldiversifierad där Göteborg, Öresund och Stockholm vardera står för cirka 20 procent av beståndet. Mitt - Västerås, Örebro, Linköping, Norrköping, Jönköping - står för närmare 30 procent. Kontors- och handelsfastigheter motsvarar 80 procent av portföljen och industri/lager står för resterande 20 procent. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har ingen officiell rating men fastighetsbeståndet, den geografiska spridningen tillsammans med en stabil lönsamhet och tillfredställande belåningsgrad gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i segmentet BBB.

Ikano Bank är en mindre nischbank inom Ikanogruppen, som ägs av familjen Kamrad. 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.

Svensk Fastighetsfinansiering (SFF)

är ett finansbolag som emitterar obligationer säkerställda med pantbrev i fastigheter. SFF ägs till lika delar av Catena, Diös Fastigheter, Fabege, Platzer och Wihlborgs och det är dessa bolags fastigheter som finansieras via obligationerna. SFF saknar officiell rating men säkerhetspaketet, de starka ägarna och en modest skuldsättning gör att vi bedömer att kreditvärdigheten motsvarar en rating inom segmentet BBB.

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

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.

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. Likviditetsfonden investerar enbart i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument

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

Likviditetsrisk kan uppstå om likviditeten i marknaden är begränsad. Detta ställer något större krav på hantering av kassan samt att fonden vid var tid har en lämplig sammansättning av innehav för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Durationen får ej överstiga två år. Fondens ränteduration är 0,1 år och ränterisken är därmed låg.

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

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

valtningen 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	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231
Fondförmögenhet, tkr	7 487 696	5 940 612	7 095 225	3 627 063	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999	1 039 296	1 138 909
Andelsvärde, kr	114,80	113,97	113,11	113,24	111,57	108,52	107,25	106,14	107,23	108,95
Antal utestående andelar, tusental	65 226	52 125	62 727	32 031	29 141	28 602	55 910	16 705	9 692	10 454
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,66	1,22	2,36	3,51	1,43
Totalavkastning, %	0,7	0,8	-0,1	1,5	2,8	3,7	2,2	1,2	1,7	4,9
OMRX Statsskuldväxelindex ¹ , %	-0,8	-0,7	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	0,2	0,3	0,4	0,3	0,3					
Totalrisk jmf index, %	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1					
Kreditduration, år	1,8	1,7	1,8	1,7	1,8					
Ränteduration, år	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	0,7	0,3	0,7	2,2	3,3					
- 5 år, %	1,1	1,7	2,0	2,3	2,3					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3					
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift, %	0,20	0,20	0,22	0,30	0,30					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	20	20	23	30	30					
- löpande sparande 100 kr	1	1	1	2	1					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,6	0,8	0,7	1,9					
Derivatinstrument										
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,2									

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

LANNÉBO LIKVIDITETFOND

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Castellum	454 521	6,1
Ikano Bank	372 178	5,0
Svensk Fastighetsfinansiering	324 711	4,3
Volvofinans Bank	314 008	4,2
Hexagon	305 459	4,1

Balansräkning, tkr

	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 189 418	5 275 298
Peningmarknadsinstrument	620 004	449 954
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	6 809 422	5 725 252
Placering på konto hos kreditinstitut	676 126	213 501
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	676 126	213 501
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 395	2 878
Summa tillgångar	7 488 943	5 941 631
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 247	-1 019
Summa skulder	-1 247	-1 019
Fondförmögenhet (not 2)	7 487 696	5 940 612

Resultaträkning, tkr

	2017	2016
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	19 518	19 035
Ränteutgifter (not 4)	38 611	51 923
Summa intäkter och värdeförändring	58 129	70 958
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-13 103	-14 473
Summa kostnader	-13 103	-14 473
Årets resultat	45 026	56 485

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	5 940 612	7 095 225
Fondförmögenhet vid årets början		
Andelsutgivning	3 880 526	4 810 345
Andelsinlösen	-2 378 468	-6 021 443
Årets resultat enligt resultaträkning	45 026	56 485
Fondförmögenhet vid årets slut	7 487 696	5 940 612

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2 646	8 508
Realisationsvinster		
Realisationsförluster	-10 586	-30 405
Orealiserade vinster/förluster	27 458	40 932
Summa	19 518	19 035

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.

Innehav i finansiella instrument per 2017-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Aktia Bank FRN181026	FI/SEK	37 000 000	37 171	0,5
Atrium Ljungberg FRN180412	SE/SEK	29 000 000	29 046	0,4
Atrium Ljungberg FRN190319	SE/SEK	46 000 000	46 389	0,6
Atrium Ljungberg FRN190701	SE/SEK	70 000 000	70 685	0,9
Balder FRN180521	SE/SEK	25 000 000	25 075	0,3
Balder FRN190312	SE/SEK	15 000 000	15 170	0,2
Balder FRN201120	SE/SEK	100 000 000	99 660	1,3
Bilia FRN210329	SE/SEK	92 000 000	95 784	1,3
BillierudKorsnäs FRN180327	SE/SEK	58 000 000	58 271	0,8
BillierudKorsnäs FRN210608	SE/SEK	100 000 000	100 388	1,3
BillierudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	101 000 000	102 891	1,4
Castellum FRN180326	SE/SEK	49 000 000	49 037	0,7
Castellum FRN180604	SE/SEK	47 000 000	47 012	0,6
Castellum FRN180926	SE/SEK	53 000 000	53 900	0,7
Castellum FRN190607	SE/SEK	51 000 000	51 437	0,7
Castellum FRN190916	SE/SEK	73 000 000	73 398	1,0
Castellum FRN200313	SE/SEK	55 000 000	55 394	0,7
Castellum FRN211004	SE/SEK	38 000 000	39 049	0,5
Castellum FRN220901	SE/SEK	84 000 000	85 295	1,1
Elekta FRN200326	SE/SEK	113 000 000	113 977	1,5
Elekta FRN220328	SE/SEK	40 000 000	40 921	0,5
Ellevio FRN200228	SE/SEK	236 000 000	237 578	3,2
Fortum Värme FRN200917	SE/SEK	50 000 000	50 474	0,7
Hemsö Fastighets FRN190219	SE/SEK	75 000 000	75 460	1,0
Hemsö Fastighets FRN191021	SE/SEK	90 000 000	90 767	1,2
Hemsö Fastighets FRN210830	SE/SEK	100 000 000	101 413	1,4
Hexagon FRN180917	SE/SEK	55 000 000	55 117	0,7
Hexagon FRN190310	SE/SEK	55 000 000	55 147	0,7
Hexagon FRN191126	SE/SEK	193 000 000	195 194	2,6
Husqvarna FRN190503	SE/SEK	20 000 000	20 196	0,3
Husqvarna FRN210503	SE/SEK	79 000 000	81 514	1,1
ICA Gruppen FRN180625	SE/SEK	102 900 000	103 739	1,4
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	78 000 000	79 074	1,1
Ikano Bank FRN181015	SE/SEK	120 000 000	120 187	1,6
Ikano Bank FRN190429	SE/SEK	50 000 000	50 486	0,7
Ikano Bank FRN210126	SE/SEK	110 000 000	111 345	1,5
Ikano Bank FRN220829	SE/SEK	90 000 000	90 159	1,2
Kinnevik FRN200529	SE/SEK	183 000 000	183 879	2,5
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	119 000 000	122 117	1,6
Lifco FRN180403	SE/SEK	100 000 000	100 112	1,3
Loomis FRN191218	SE/SEK	80 000 000	81 216	1,1
MTG FRN180319	SE/SEK	95 000 000	95 226	1,3
MTG FRN201005	SE/SEK	42 000 000	42 702	0,6
NIBE Industrier FRN190603	SE/SEK	53 000 000	53 419	0,7
NIBE Industrier FRN200528	SE/SEK	40 000 000	40 517	0,5
NIBE Industrier FRN210621	SE/SEK	44 000 000	44 306	0,6
NIBE Industrier FRN220411	SE/SEK	70 000 000	71 008	0,9
Norsk Hydro FRN201109	NO/SEK	70 000 000	70 571	0,9
Olav Thon Eiendomsselskap 0,395% Obl190906	NO/SEK	42 000 000	41 978	0,6
Olav Thon Eiendomsselskap FRN180528	NO/SEK	180 000 000	180 096	2,4
SAAB FRN181210	SE/SEK	65 000 000	65 549	0,9
SAAB FRN190910	SE/SEK	70 000 000	70 771	0,9
SAAB FRN191212	SE/SEK	18 000 000	18 234	0,2
SAAB FRN220928	SE/SEK	80 000 000	80 372	1,1
SFF FRN180309	SE/SEK	204 000 000	204 032	2,7
SFF FRN200309	SE/SEK	120 000 000	120 679	1,6
Sandvik FRN200114	SE/SEK	49 000 000	49 559	0,7
Sandvik FRN210114	SE/SEK	50 000 000	51 000	0,7
Skanska Financial Services FRN180312	SE/SEK	75 000 000	75 199	1,0
Skanska Financial Services FRN181022	SE/SEK	130 000 000	131 122	1,8
Sparbanken Skåne FRN180212	SE/SEK	45 000 000	45 023	0,6
Sparbanken Skåne FRN180409	SE/SEK	90 000 000	90 108	1,2
Södra Skogsägarna Green Bond FRN210607	SE/SEK	70 000 000	71 679	1,0

LANNEBO LIKVIDITETFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Tele2 FRN210511	SE/SEK	130 000 000	134 053	1,8
Tele2 FRN220316	SE/SEK	145 000 000	149 061	2,0
Trelleborg Treasury FRN210118	SE/SEK	50 000 000	50 666	0,7
Volvo Treasury FRN200608	SE/SEK	200 000 000	201 632	2,7
Volvofinans Bank FRN180815	SE/SEK	100 000 000	100 269	1,3
Volvofinans Bank FRN190425	SE/SEK	88 000 000	88 583	1,2
Volvofinans Bank FRN200120	SE/SEK	28 000 000	28 185	0,4
Volvofinans Bank FRN210127	SE/SEK	56 000 000	56 568	0,8
Volvofinans Bank Green Bond FRN220516	SE/SEK	40 000 000	40 404	0,5
Wallenstam FRN201123	SE/SEK	96 000 000	95 940	1,3
Wallenstam Green Bond FRN180530	SE/SEK	24 000 000	24 025	0,3
ÅF FRN190321	SE/SEK	50 000 000	50 461	0,7
ÅF FRN200512	SE/SEK	64 000 000	64 685	0,9
			6 092 804	81,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			6 092 804	81,4
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN180604	DK/SEK	55 500 000	55 788	0,7
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	19 000 000	19 168	0,3
Arla Foods Finance FRN210531	DK/SEK	21 000 000	21 657	0,3
			96 614	1,3
PENNINGMARKNADSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Arla Foods Finance FC180125	DK/SEK	125 000 000	125 012	1,7
Atrium Ljungberg FC180124	SE/SEK	50 000 000	50 001	0,7
Atrium Ljungberg FC180228	SE/SEK	50 000 000	50 002	0,7
Balder FC180129	SE/SEK	50 000 000	50 001	0,7
Bergvik Skog FC180319	SE/SEK	70 000 000	69 979	0,9
Indutrade FC180125	SE/SEK	100 000 000	99 999	1,3
MTG FC180306	SE/SEK	50 000 000	50 001	0,7
MTG FC180307	SE/SEK	50 000 000	50 001	0,7
Ålandsbanken BC180426	SE/SEK	75 000 000	75 008	1,0
			620 004	8,3
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			716 618	9,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			6 809 422	90,9
Övriga tillgångar och skulder netto			678 274	9,1
FONDFÖRMÖGENHET			7 487 696	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Castellum				6,1
Ikano Bank				5,0
SFF				4,3
Volvofinans Bank				4,2
Hexagon				4,1
Tele2				3,8
Hemsö Fastighets				3,6
BillerudKorsnäs				3,5
Atrium Ljungberg				3,3
MTG				3,2
SAAB				3,1
Olav Thon Eiendomsselskap				3,0
Arla Foods Finance				3,0
NIBE Industrier				2,8
Skanska Financial Services				2,8
Balder				2,5
ICA Gruppen				2,4
Elekta				2,1
Sparbanken Skåne				1,8
Wallenstam				1,6
ÅF				1,5
Husqvarna				1,4
Sandvik				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 2017.

- Lannebo Europa Småbolag
- Lannebo Sverige Flexibel
- Lannebo Komplet
- Lannebo Utdelningsfond
- Lannebo Mixfond
- Lannebo Vision
- Lannebo Småbolag
- Lannebo Corporate Bond
- Lannebo Småbolag Select
- Lannebo Likviditetsfond
- Lannebo Sverige
- Lannebo High Yield Allocation
- Lannebo Sverige Plus

Stockholm den 29 januari 2018

Göran Espelund
Styrelseordförande

Anna-Karin Eliasson Celsing

Göran Rylander

Johan Lannebo

Ulf Hjalmarsson

Martin Öqvist
Verkställande direktör

REVISIONSBERÄTTELSE

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för nedanstående fonder för år 2017.

- Lannebo Europa Småbolag
- Lannebo Sverige Flexibel
- Lannebo Komplet
- Lannebo Utdelningsfond
- Lannebo Mixfond
- Lannebo Vision
- Lannebo Småbolag
- Lannebo Corporate Bond
- Lannebo Småbolag Select
- Lannebo Likviditetsfond
- Lannebo Sverige
- Lannebo High Yield Allocation
- Lannebo Sverige Plus

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 2017 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 uttalande

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

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 revisionsmetod 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, förfalskning, 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 eventuella betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland om vi identifierat betydande brister i den interna kontrollen.

Stockholm den 29 januari 2018
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor



Fondfakta

AKTIE-/BLANDFONDER/FONDANDELSFONDER

Lannebo Europa Småbolag (bg 5140-8037 andelsklass SEK)

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

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

Lannebo Mixfond (bg 5563-4612)

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

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

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

Lannebo Småbolag (bg 5563-4620, andelsklass SEK)

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora börsnoterade bolag, i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av marknadens totala börsvärde. Vid utgången av 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 65 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 insättningar 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 utgången av 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 65 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Lannebo Sverige (bg 5563-4604)

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

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

Lannebo Sverige Flexibel (bg 5124-9134)

Lannebo Sverige Flexibel är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) med möjlighet men inte huvudsakligt 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.

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

Lannebo Utdelningsfond (bg 653-9894)

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

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

Lannebo Vision (bg 5563-4638)

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

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

FONDANDELSFONDER

Lannebo Komplet (bg 529-0788)

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

RÄNTEFONDER

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

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

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

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

Lannebo High Yield Allocation (bg 584-9369)

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

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

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

Lannebo Likviditetsfond (bg 5314-9837)

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

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

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

FONDSORTIMENT

Avgifter

AKTIE-/BLANDFONDER/FONDANDELSFOND

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

RÄNTEFONDER

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

LANNEBO SVERIGE PLUS

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

*Ersättningen utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstiger utvecklingen för fondens 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 rekvideras kostnadsfritt från Lannebo Fonder, tel 08-56225200, eller från vår hemsida, www.lannebofonder.se.

AKTIV FÖRVALTNING – VÅR INVESTERINGSFILOSOFI

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

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

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

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

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

INDEXJÄMFÖRELSE

Faktaruta (%)	2017	2016	2015	2014	2013
Carnegie Small Cap Return Index i SEK ¹	8,8	12,2			
Carnegie Small Cap Return Index i EUR ¹	6,1	9,2			
Komplettindex ³	7,0	10,2	6,9	15,4	
MSCI Europe Small Cap Index i SEK	22,1	4,2			
MSCI Europe Small Cap Index i EUR	19,0	5,4			
MSCI World IT	24,2	20,2	14,0	39,7	29,5
Mixindex ²	5,4	6,8	5,4	8,1	13,8
Nasdaq OMX Credit SEK	1,3	3,0	0,4	6,2	2,8
OMRX Statsskuldväxelindex	-0,8	-0,7	-0,3	0,5	0,9
SIX Portfolio Return Index ¹	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
SIX Return Index	9,5	9,6	10,4	15,8	28,0
Lannebo Europa Småbolag andelsklass SEK	26,6	-1,7			
andelsklass EUR	23,2	-0,4			
Lannebo Komplet ⁵	9,2	2,9	13,9	12,5	
Lannebo Mixfond	6,4	4,3	14,7	11,7	13,5
Lannebo Småbolag andelsklass SEK	12,7	9,7	30,7	22,5	44,0
andelsklass EUR	9,8	6,6			
Lannebo Småbolag Select ⁴	10,2	17,0	20,4	24,1	36,7
Lannebo Sverige	7,4	11,0	13,0	19,4	24,9
Lannebo Sverige Flexibel	11,1	7,7	21,2	16,2	6,5
Lannebo Sverige Plus	8,8	13,3	13,4	23,4	28,2
Lannebo Utdelningsfond	5,0	8,3	11,3	18,4	27,9
Lannebo Vision	16,3	10,7	29,9	40,2	28,3
Lannebo Likviditetsfond	0,7	0,8	-0,1	1,5	2,8
Lannebo High Yield Allocation	5,1	5,6	2,0		
Lannebo Corporate Bond A	3,4	3,7	1,0	1,7	5,4
Lannebo Corporate Bond B	3,4	3,7	1,0	1,7	0,3

1) Återinvestering index.

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

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

4) För en investering gjord vid fondens start.

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

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

SKATTEREGLER

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

Fondspararens skatt: De regler som beskrivs nedan gäller om man sparar direkt i fonder. För ISK eller kapitalförsäkring gäller andra regler. Svenska fondandelsägare betalar inkomstskatt dels på en årlig schablonintäkt som beräknas på 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.

Information om CRS (Common Reporting Standards)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

LAND- OCH VALUTAKODER

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

FONDENS ANDELSVÄRDE

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

FONDENS TILLGÅNGAR

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



Göran Espelund,
styrelseordförande.



Göran Rylander,
vice ordförande.



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



Ulf Hjalmarsson,
styrelseledamot.



Johan Lannebo,
styrelseledamot.



Martin Öqvist,
verkställande direktör.

Styrelse

STYRELSELEDAMÖTER

Göran Espelund – styrelseordförande

Civilekonom Linköpings Universitet, tidigare VD Lannebo Fonder.

Egna innehav: Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield Allocation, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Mixfond, 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 Europa Småbolag, Lannebo NanoCap.

Anna-Karin Eliasson Celsing – styrelseledamot

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

Ulf Hjalmarsson – styrelseledamot

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

Johan Lannebo – styrelseledamot

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

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Martin Öqvist

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

Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Malin Lüning som huvudsansvarig.

Svensk kod för fondbolag

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

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

Bolaget är ett oberoende fondbolag som inte ingår i en större bank- eller försäkringskoncern. Bolaget ägs av Lannebo & Partners AB, som i sin tur ägs till övervägande del av grundare och nyckelpersoner som är aktiva i Bolaget. För att upprätthålla en lämplig grad av oberoende i styrelsen för Bolaget har det därför varit viktigt att tillsa 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 senom ett kortage.

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

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

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

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

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

Ägarpolicy

Syfte

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

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

Styrelsen för Bolaget har fastställt denna ägarpolicy med riktlinjer för hur Bolaget ska agera som ägare i de bolag som det genom förvaltda fonder investerar i. Ägarpolicyen gäller för samtliga fonder under Bolagets förvaltning. Tillämpliga delar i ägarpolicyen ska gälla vid förvaltningen av portföljförvaltningsuppdrag.

Valberedningsarbete

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

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

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

Styrelsrepresentation

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

Bolagsstämma

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

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

Dialog

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

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

om vad deras ägare förväntar sig av dem. Urvalet av bolag med vilka strukturerade hållbarhetsmöten genomförs baseras på en risk- och väsentlighetsbedömning.

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

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

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

Aktierelaterade incitamentsprogram

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

Intressekonflikter

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

Övrigt

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

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

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

Ägaransvarig

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

Ansvarsfulla investeringar

Hållbarhet för oss

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

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

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

Hållbarhet i investeringsprocessen

Vi eftersträvar att investera i bolag med hållbara affärsmodeller som är rätt positionerade för framtiden. Inför varje investeringsbeslut gör vi en grundlig analys som därefter är en pågående process under hela ägandeperioden. Hållbarhetsfaktorer har med åren blivit allt större affärsrisker för bolag bland annat i och med omvärldsutmaningar och kunders ökade medvetenhet inom området. Dessa faktorer bedöms i analysen på samma sätt som operationella och finansiella faktorer. 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. En tredje part granskar regelbundet fondernas innehav och inga överträdelser har påträffats under perioden.

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

Hållbarhet i ägararbetet

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

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

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

Under 2017 deltog Lannebo Fonder i valberedningsarbetet i 36 portföljbolag (30 bolag 2016) respektive 70 bolagsstämmor inklusive extrastämmor (73 för 2016).

Hållbarhets- och temafonder

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

Kontroller och rapportering

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

Mer information

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

Ansvarig för ansvarsfulla investeringar

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

Ersättningsprinciper

Information om ersättningspolicy och ersättningar i Lannebo Fonder AB 2017

Styrelsen i Lannebo Fonder AB ("Bolaget") har för ersättningar som intjänats under 2017 fastställt en ersättningspolicy som grundar sig på 8 a kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder och 9 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Svensk kod för fondbolag.

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

Enligt gällande regelverk lämnas information om Bolagets ersättningspolicy och utbetalda ersättningar m m.

Allmän information om ersättningspolicy och ersättningar

Syfte och omfattning

Bolagets ersättningspolicy syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande i Bolaget. Ersättningspolicyen ska på motsvarande sätt främja en sund och effektiv riskhantering för de av Bolaget förvaltade fonderna och inte uppmuntra till ett risktagande i strid med fondernas respektive riskprofil eller fondbestämmelser.

Policyn, som innehåller principer och grunder för hur både fasta och rörliga ersättningar fastställs och betalas ut samt hur detta följs upp och kontrolleras, omfattar alla anställda i fondbolaget, inklusive de som arbetar vid Bolagets filial.

Ersättningspolicyen ska ses som en del i arbetet med att identifiera, mäta, styra, rapportera och kontrollera risker. Som ett led i detta arbete har Bolaget utfört en riskanalys. Policyn är utformad för att överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna och fondandelsägarna.

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. Fallor fondbörsmögenheten 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 fondbörsvärdningen. 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 uppvisa 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 högre än fastställda regulatoriska kapitalkrav.

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 uppstått i verksamheten. Inträffade incidenter beaktas vid bestämmande av rörlig ersättning.

Hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Information om sambandet mellan resultat och ersättning

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 överensstämja 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.

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.

Information om hur ersättningssystemet 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 regelefterlevnad och juridik samt ansvarig för funktionen för riskhantering med mera i syfte att säkerställa ett underlag som möjliggör en allsidig bedömning. Internrevisionsfunktionens rapportering 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 anställdes del av de totala rörliga ersättningarna med utgångspunkt i hur den anställda utöver vad som normalt skulle kunna förväntas bidragit till fondbolagets resultat. En anställdes 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, regelefterlevnad, administrativ felfrekvens 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 anställdes 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.

Rishtagare

VD och den vice VD har bedömts kunna väsentligen påverka Bolagets risknivå och anses därmed som rishtagare. Förvaltarna kan väsentligen påverka fondernas risknivå och klassificeras därför också som rishtagare.

Verkställande ledning

Den verkställande ledningen definieras som: VD, vice VD, marknadschefen, regelnansvarig 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
- övriga anställda vars totala ersättning under det föregående året är lika med eller högre än till någon anställd i den verkställande ledningen. Anställd som inte har någon väsentlig påverkan på fondbolagets riskprofil eller riskprofilen för de förvaltade fonderna ska dock ej anses vara särskilt reglerad personal

För särskilt reglerad personal använder Bolaget ett system med uppskjuten utbetalning.

För särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning utbetalas 40 procent direkt. Utbetalning görs i början av året efter intjänandeåret. Resterande belopp (dvs 60 procent) placeras i fonder under fyra år. På så sätt uppnås en överensstämmelse med fondernas rekommenderade placeringshorisont på fem år och fondbolagets fleråriga resultatbedömning genom att den rörliga ersättningens faktiska utbetalning sker under fem kalenderår.

För rörlig ersättning överstigande ett visst fastställt belopp ska dock uppskjutande normalt sett ske under fem år. Undantag härifrån ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen. Beloppsgränsen är satt mot bakgrund av fondbolagets riskmatris som tillämpas generellt vad gäller riskhantering.

De uppskjutna medlen ska placeras i den eller de fonder som närmast sammanhänger med den anställdes arbetsuppgifter. Styrelsen fattar det yttersta beslutet om hur uppskjutna medel ska placeras.

För anställda som ej anses som särskilt reglerad personal utbetalas 100 procent av eventuell rörlig ersättning kontant, utan uppskjutande.

Utbetalning av uppskjuten ersättning

Med beaktande av om det är försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till avdelningens, enhetens eller fondens resultat samt den anställdes resultat får det beslutas om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med en fjärdedel under vardera av följande år, förutsatt att den anställde kvarstår i tjänst. Inför varje delutbetalning görs således även en kvalitativ och/eller kvantitativ bedömning enligt ovan.

Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades.

Det slutgiltiga belopp som kommer att utbetalas fastställs först efter fem år (intjänandeperiod plus uppskjutandeperiod), eller per utbetalningsdatum, då detta dels är beroende av att den anställde uppfyllt ovan angivna villkor, dels av utvecklingen i de av fondbolagets fonder som de preliminära bonusmedlen placerats i.

I undantagsfall och efter beslut av VD kan en anställd framställa begäran om en förlängd frivillig uppskjutning av rörlig ersättning. Styrelsen tar ställning till begäran. Om den beviljas ska motsvarande bedömning av möjligheten till utbetalning ske. Den anställde riskerar således då att i ett sådant fall förlora en förlängd uppskjuten del.

Kvarhållandeperiod

För rörlig ersättning till särskilt reglerad personal gäller, förutom att uppskjutande ska ske, också en kvarhållandeperiod. Av den rörliga ersättning som utbetalas efter avdrag för sociala avgifter, eventuell lönesummeavgift och skatt, antingen direkt eller efter uppskjutande, ska 50 procent placeras i fonder enligt den fördelning som styrelsen beslutat ska gälla vid uppskjutande enligt ovan. För att säkerställa att den delade inte säljer eller på annat sätt kan överlåta eller pantsätta innehavet till någon ska placeringen ske på ett separat fondkonto som pantsätts till fondbolaget under ett års tid.

Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyen

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.

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 2017 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 ersättningsystemet. 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 ersättningsystemet.

Särskilda upplysningar om alternativa investeringsfonder

Allmänt

Bolaget förvaltar sex alternativa investeringsfonder i form av specialfonder; Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Flexibel, Lannebo Utdelningsfond, Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II och Lannebo NanoCap. Bolaget förvaltar även tio 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 ersättningsystemet 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 ersättningsystemet 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 fondbesittning. 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 ersättningsystemet är konstruerat så att fördelar kan uppnås för den anställde genom att en fond eller diskretionärt förvaldat portfölj gynnas på bekostnad av en annan fond eller diskretionärt förvaldat portfölj. Förfördelning kan ske genom felaktig allokering av affärer eller på något annat sätt.

Bolaget har genom sitt interna regelverk vidtagit åtgärder för att säkerställa en rättvis behandling av olika fonder samt diskretionärt förvaldade portföljer. Regelefterlevnad ingår som nämns 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.

Det sammanlagda ersättningsbeloppet för räkenskapsåret, fördelat på fasta och rörliga ersättningar, som betalats ut till personalen

Utbetald total ersättning 2017 uppgick till totalt 69,6 mkr varav 31,7 mkr avsåg fasta ersättningar.

Antalet anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald under räkenskapsåret

Under 2017 har 46 personer i personalen fått fast eller rörlig ersättning utbetald, se tabellen nedan.

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetald under räkenskapsåret samt fördelningen mellan olika personal-kategorier som utgör särskilt reglerad personal

Framgår av tabellen nedan.

Kostnadsförda totalbelopp för ersättningar fördelat på kategorierna verkställande ledning, andra anställda som kan påverka företagets 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.

2017	Verkställande ledning		Övriga anställda som utgör särskilt reglerad personal		Övriga anställda		Totalt	
	mkr	Antal pers	mkr	Antal pers	mkr	Antal pers	mkr	Antal pers
Totalbelopp för samtliga kostnadsförda ersättningar	14,6	5	41,0	12	16,9	29	72,5	46
Totalbelopp för kostnadsförd fast ersättning	5,7	5	16,7	12	9,3	29	31,7	46
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	8,9	5	24,3	12	7,6	20	40,8	37
Procentuell fördelning avseende rörlig ersättning - kontanter	100%		100%		100%		100%	
Total uppskjuten ersättning 2017	5,3	5	14,6	11			19,9	16
Andel uppskjuten ersättning 2017	60%		60%				60%	
Total uppskjuten ersättning 2016	4,8	5	18,6	10			23,4	15
Total uppskjuten ersättning 2015	4,9	5	16,2	11			21,1	16
Total uppskjuten ersättning 2014	3,5	4	12,3	9			15,8	13
Utbetalda ersättningar 2017 fördelade på:								
- fast ersättning intjänad 2017	5,7	5	16,7	12	9,3	29	31,7	46
- rörlig ersättning intjänad 2016	3,2	5	10,6	12	7,7	22	21,5	39
- rörlig ersättning intjänad 2015	1,3	5	4,4	9	0,0	0	5,7	14
- rörlig ersättning intjänad 2014	0,9	4	3,8	10	0,3	1	4,9	15
- rörlig ersättning intjänad 2013	1,3	4	4,0	7	0,5	1	5,8	12
Justerade ersättningar 2017	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>För räkenskapsåret 2017 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 2017. Utöver att det införts en kvarhållandeperiod om ett år har det inte skett några väsentliga förändringar i ersättningsystemet för intjänandeåret 2017.</i>								

Ovanstående redovisade kostnadsförda fasta och rörliga ersättningar tar inte hänsyn till förändring av semesterlöneskulden, 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.

Information om särskilda vinstandelar m m

Det är inte någon fond som har betalut ut särskilda vinstandelar. Det har inte heller förekommit fall där så kallad "carried interest" betalats ut ur någon AIF-fond.

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.

AIFM-förordningen

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

Active Share

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

Aktiv risk (tracking error)

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

Analyskostnader

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

Bruttoexponering

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

Finansiell hävstång

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

FRN

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

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Sharpekvot

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

Totalrisk

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

Transaktionskostnader

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

Årlig avgift

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

LANNEBO FONDER

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

WWW.LANNEBOFONDER.SE