



Årsberättelse

FÖR FONDER 2018

De finansiella marknaderna 2018	2–3	Lannebo Corporate Bond	64–68
Våra förvaltare	4	Lannebo High Yield Allocation.....	69–73
Lannebo Europa Småbolag	7–11	Lannebo Likviditetsfond	74–78
Lannebo Komplet	12–15	Styrelsens och VD:s underskrifter.....	79
Lannebo Mixfond	16–21	Fondfakta	81–82
Lannebo Mixfond Offensiv	22–26	Investeringsfilosofi	82
Lannebo Nordic Equities	27–30	Skatteregler.....	82–83
Lannebo Småbolag	31–36	Land- och valutakoder	83
Lannebo Småbolag Select	37–42	Fondens andelsvärde och tillgångar ...	83
Lannebo Sverige	43–47	Information om fondbolaget	85–90
Lannebo Sverige Hållbar	48–52	Ordlista	91
Lannebo Sverige Plus.....	53–58	Kontaktuppgifter.....	92
Lannebo Vision.....	59–63		

De finansiella marknad

DET BLEV ETT OROLIGT ÅR på de finansiella marknaderna, som avslutades med svaga börser och vidgade ränteskillnader på företagsobligationer. Trenden med stigande börskurser bröts. I USA var årsavkastningen negativ för första gången sedan 2008 och i Sverige var det senast 2011 som börserna föll ett kalenderår.

Det finns många förklaringar till det osäkrare marknadsklimatet. Till dessa hör konjunkturoro, penningpolitiska åtstramningar i USA och handelskonflikter. Dessutom var den redan ovanligt långa perioden med stigande börskurser i sig en förklaring till att marknaden nu var redo för vinsthemtagningar och mindre aptit för risk.

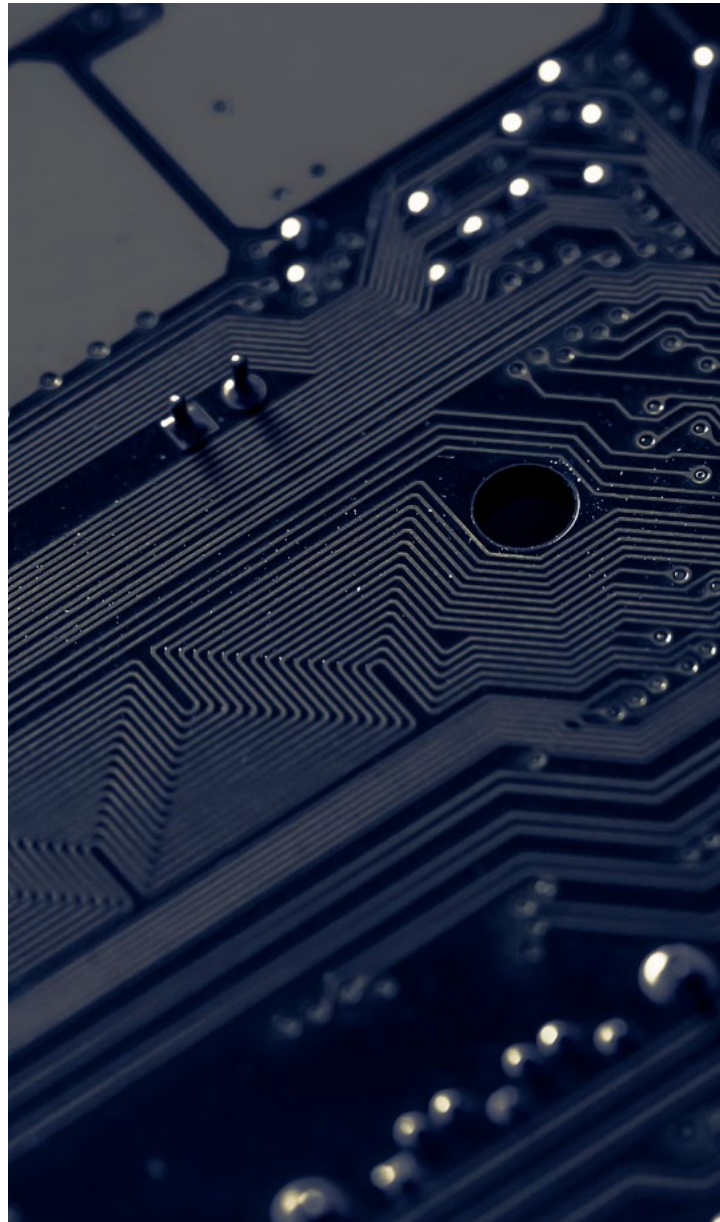
Den internationella konjunkturtoppen passerades under 2017 och 2018 bjöd på sämre tillväxt än väntat. Det gällde framför allt i Europa där tillväxtprognoserna gradvis justerades ned. Nedkylningen av ekonomin var oväntad. Sådana perioder brukar främst följa efter åtstramningar av penningpolitiken eller finanspolitiken, men inget av detta skedde under vare sig 2017 eller 2018. Den Europeiska centralbanken har hållit styrräntan oförändrad på 0 procent sedan 2016 och fortsatte även under 2018 att köpa obligationer i marknaden.

Förklaringen till konjunkturavmattningen i Europa är främst de pågående handelskonflikterna som slagit hårt mot bland annat europeisk bilindustri. Andra förklaringar är osäkerheten kring brexit och den fortsatta svaga utvecklingen i Italien som under hösten kryddades med en konflikt med EU-kommissionen om storleken på budgetunderskottet.

Även den kinesiska ekonomin saktade in. Såväl den privata konsumtionen som investeringsaktiviteten utvecklades sämre än beräknat. Det var egentligen bara USA som utvecklades starkare än väntat av de större ekonomierna. De stora ofinansierade skattesänkningarna i början av 2018 gav den amerikanska ekonomin extra skjuts. Tillväxten kan bli den högsta på 15 år och arbetslösheten föll till den lägsta nivån på 50 år. Federal Reserve höjde under 2018 räntan fyra gånger och bedömer att ytterligare två höjningar kommer under 2019 om inget oväntat inträffar. De signalerade samtidigt att räntan nu ligger på en nivå som kan betraktas som neutral för den ekonomiska aktiviteten.

Den svenska ekonomin mattades av. Det var en bred nedgång där såväl den privata konsumtionen som investeringarna bromsade in. Det blev tvärstopp i nyproduktionen av bostadsrätter då bostadspriser i allmänhet sjönk och utbudet av osålda nyproducerade bostäder steg. Trots en svagare tillväxt och osäkra utsikter för 2019 valde Riksbanken att i december genomföra sin första räntehöjning på sju år. Även efter förändringen är dock de korta marknadsräntorna fortsatt negativa. Värt att notera är att svårigheterna att bilda en ny regering inte påverkade marknaderna. Det illustrerar att den svenska ekonomin är i gott skick.

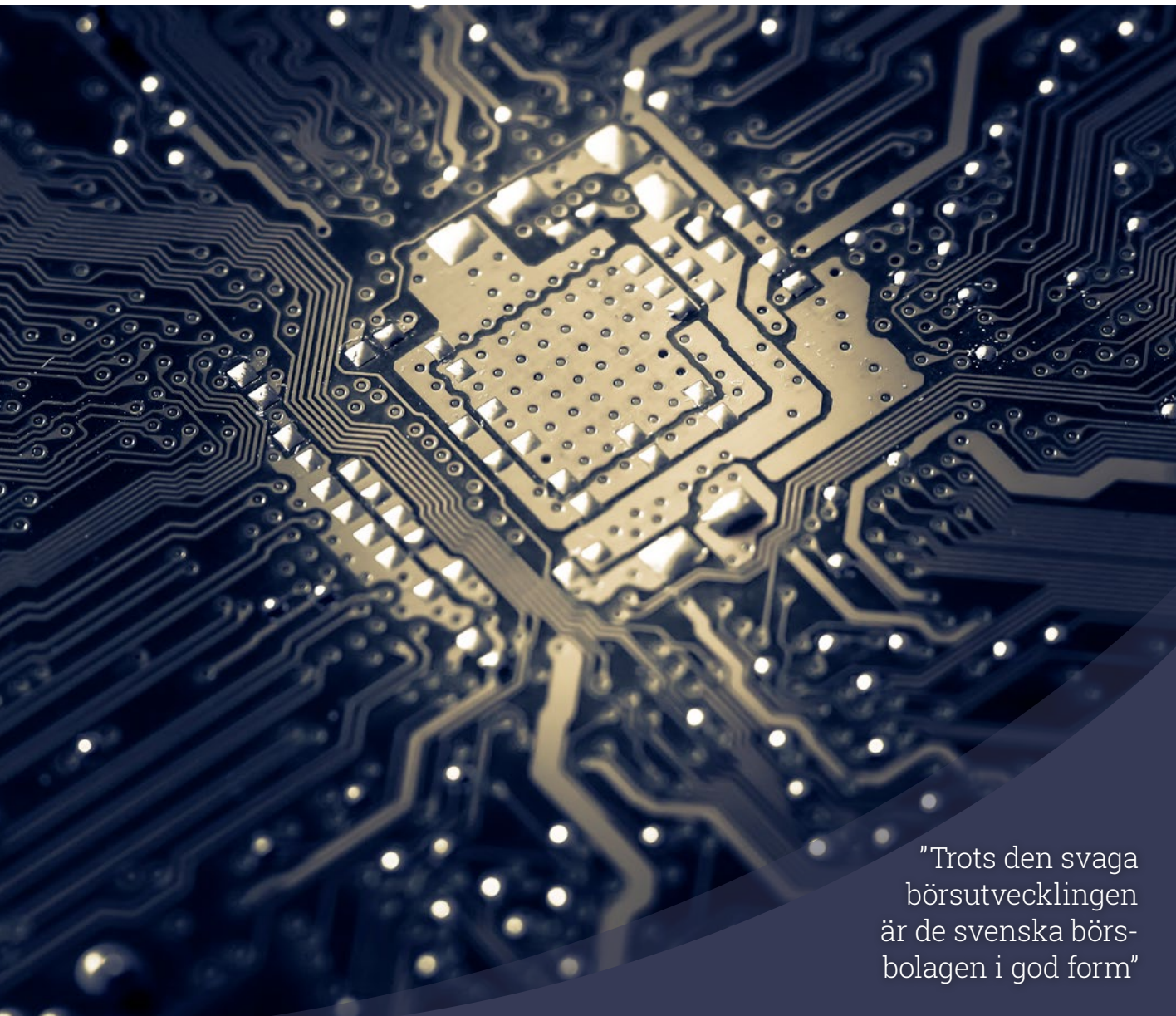
Centralbankerna i Europa står nu inför en besvärlig situation som säkert vällar huvudbry för ledamöterna i styrelserna. Trots flera år med relativt god tillväxt och fallande arbetslöshet har styrräntorna hållits kvar kring nollstrecket och köpen av obligationer har fortsatt. Om nu ekonomin går mot en väsentligt svagare utveckling, blir det svårt att motverka det med det traditionella motmedlet som ju är räntesänkningar eller andra vapen i den penningpolitiska arsenalen.



INFÖR 2018 var det en så gott som samfällad analytikerkår som räknade med stigande statsobligationsräntor i Europa. Men så blev inte fallet. Efter en inledande uppgång sjönk räntorna återigen och slutade året på en lägre nivå än där de började. I USA steg de långa obligationsräntorna, men uppgången var ytterst måttlig givet den starka konjunktoren och växande inflationsriskerna.

Det blev oroligt på den nordiska företagsobligationsmarknaden mot slutet av 2018. Räntorna steg och räntespreadarna gick isär. Därmed bröts trenden med krympande spreadar. Det följde en internationell trend och botten i konjunkturoro. Ytterligare en bidragande faktor var det kraftiga fallet i oljepriset eftersom oljesektorn är en stor

erna 2018



”Trots den svaga
börsutvecklingen
är de svenska börs-
bolagen i god form”

emittent internationellt och i Norden. Även en viss osäkerhet kring fastighetssektorn i Norden påverkade marknaden.

Trots den svaga börsutvecklingen är de svenska börsbolagen i god form. Vinsterna växte tvåsiffrigt och vinstmarginalerna steg ytterligare från redan höga nivåer. Skuldsättningen är lägre än det historiska snittet och kassaflödena är så pass starka att det räcker både till investeringar och att dela ut pengarna till aktieägarna. Direktavkastningen på aktier ligger kvar kring 4 procent vilket är väsentligt över marknadsräntorna.

Vinnare på den svenska börsen bland de större bolagen var Elektro, Ericsson, AstraZeneca och många av fastighetsbolagen. Bland de

mindre bolagen dominerades vinnarlistan av många läkemedelsbolag. Förlorarna var framför allt spelbolag, bostadsutvecklingsbolag och verkstadsbolag. Det var fortsatt förhållandevis många börsintroduktioner under det första halvåret, men aktiviteten minskade mot slutet av året.

Utsikterna för god avkastning på aktiemarknaden är gynnsam för den långsiktige spararen. Efter den svaga avslutningen av 2018 har utsikterna även på kort sikt förbättrats eftersom recessionsoron förefaller överdriven och värderingen har blivit mer attraktiv. Risker mot en återhämtning på börsen finns framför allt i de pågående handelskonflikterna där det är svårt att se en snar lösning.

Text: Peter Lagerlöf

Carsten Dehn

FÖRVALTAR: Lannebo Europa Småbolag.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Europa Småbolag.



Hjalmar Ek

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.

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

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



Ulrik Ellesgaard

FÖRVALTAR: Lannebo Europa Småbolag.

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

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



Charlotta Faxén

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

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

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



Mats Gustafsson

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag Select.

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

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



Karin Haraldsson

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

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

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



Peter Lagerlöf

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

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

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



Johan Lannebo

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

ERFARENHETER: Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Asea finanstraineé 1986, ABB Financial Services 1987–1989, Öhman Fondkommission aktieanalytiker 1989–1991, Carnegie Fondkommission analyschef 1991–1995, Enskilda Securities aktiemäklare 1995–1999, SEB Fonder förvaltare 1999–2000, Lannebo Fonder förvaltare 2000–. Född 1964.

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



Claes Murander

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

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

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



Robin Nestor

FÖRVALTAR: Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.

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

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



Johan Nilke

FÖRVALTAR: Lannebo Vision.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Vision.



Katarina Ponsbach Carlsson

(föräldraledig)

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

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

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



Johan Ståhl

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag.

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

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



Martin Wallin

FÖRVALTAR: Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.





"Lannebo Fonder är ett oberoende fondbolag som bedriver äkta aktiv förvaltning med fokus på långsiktighet, riskmedvetenhet och självständighet sedan 2000"

VIKTIG INFORMATION

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

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

Ingen rådgivning

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

Riskinformation

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

kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder som fondbolaget använder sig av.

Information om klagomål

Med klagomål avses att en kund är missnöjd med en finansiell tjänst eller produkt och där kunden anser att fondbolaget inte tillmötesgått ett krav eller en begäran om rättelse i fråga om tjänsten/produkten. Generella missnöjesyttringar anses i detta sammanhang inte som klagomål. Ett klagomål ska alltid ske skriftligen eller via e-post. Det skickas till: Lannebo Fonder AB, Klagomålsansvarig (Annica Johansson), Box 7854, 103 99 Stockholm, e-post: kundklagomal@lannebo.se. Klagomål kan även framställas skriftligen på danska till Lannebo Fonder Danmark, filial af Lannebo Fonder AB Sverige, Klagomålsansvarig, August Bournovilles Passage 1, 1005 København K, Danmark.

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

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

Personuppgiftspolicy

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

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

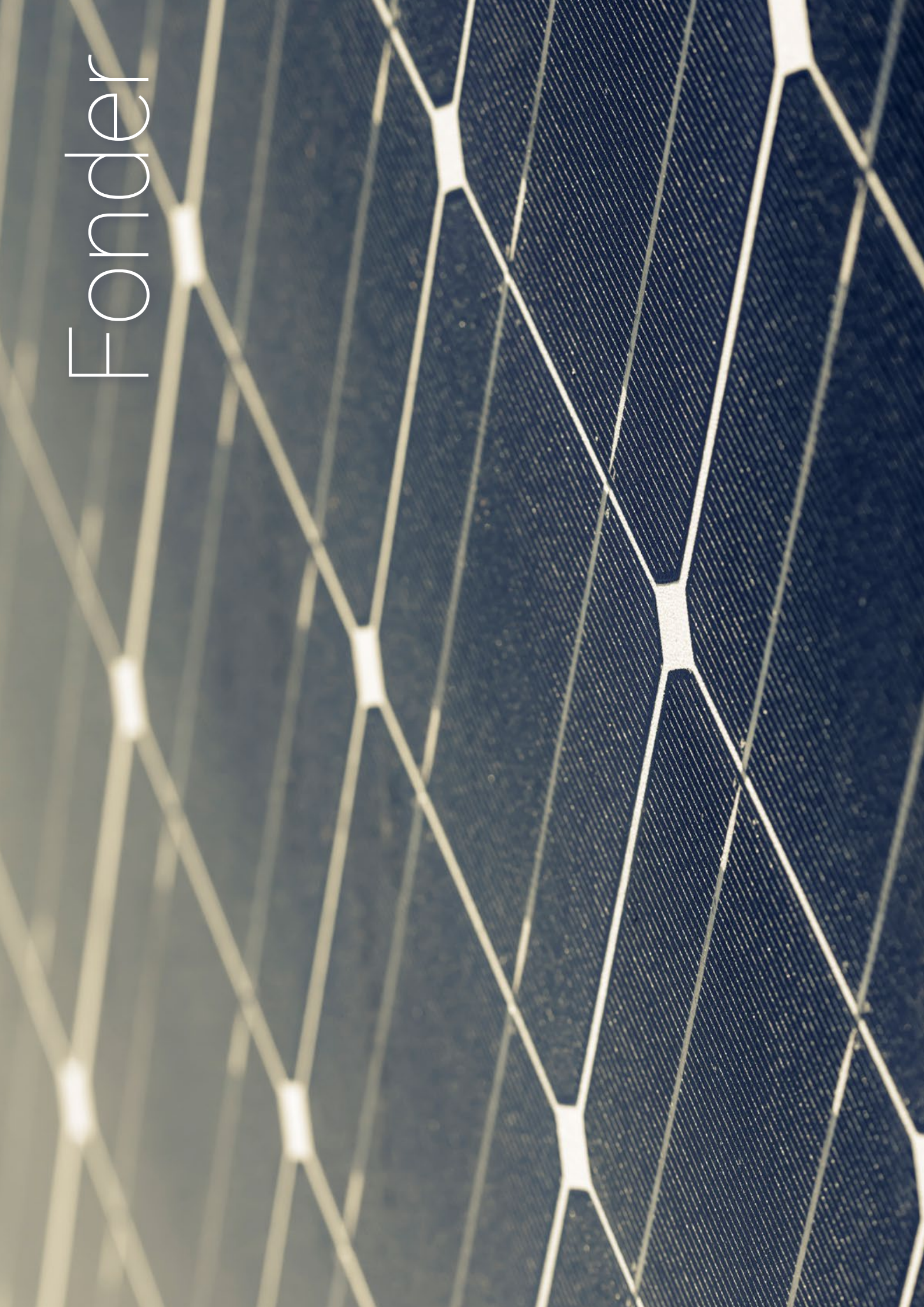
personuppgifter för att uppfylla rättsliga förpliktelser och avtalsförpliktelser samt efter att en intresseavvägning skett, bland annat för att ge information, erbjudanden och annan service.

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

Fondkollen

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

Fonder





Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora bolag i Europa. Bolagen får ha ett börsvärde som vid placeringsstillfället uppgår till högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Upp till 10 procent av tillgångarna får placeras i aktier vars bolag har säte i Europa utan att de är börsnoterade i Europa och/eller utan begränsning till storleken av bolagens börsvärde.

Portföljförvaltare:

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

Bg: 5140-8037 (andelsklass SEK)



Kursutveckling 2016-10-17 – 2018-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start (2016-10-17) har varit -3,7 procent.

Fondens utveckling*

Fondförmögenheten minskade från 4,5 miljarder kronor vid ingången av 2018 till 2,5 miljarder kronor den 31 december 2018. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 1,2 miljarder kronor.

Fonden föll med 22,9 procent mätt i kronor och MSCI Europe Small Cap Index mätt i kronor föll under samma period med 13,0 procent.

Kommentarer till resultatet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under året var Aroundtown, Bakkafrost, Simcorp, Interpump och AAK.

Aroundtown är ett tyskt fastighetsbolag som äger och förvaltar kontor, lägenheter och hotell i Tyskland och Nederländerna. Stark hyrestillväxt och lägre vakanser ledde till högre vinststillväxt än väntat. Bakkafrost är ett laxodlingsbolag från Färöarna. Under 2018 gynnades bolaget av höga laxpriser drivna av god global efterfrågan på lax samt en prispremie för Bakkafrosts högkvalitativa produkt. Simcorp är ett danskt mjukvaruföretag som erbjuder lösningar till kapitalförvaltningsbolag. Bolaget levererade under 2018 en tillfredsställande licensförsäljning, i första hand drivet av befintliga kunder. Simcorps konsultverksamhet hade också en hög beläggning. Italienska Interpump är marknadsledare inom högtryckspumpar och hydraulikkomponenter. Bolaget fortsatte att ta marknadsandelar och genomförde ett antal lyckade förvärv, vilket ledde till god vinststillväxt. AAK tillverkar olika oljor och fetter till livsmedelsindustrin och är baserat i södra Sverige. Bolaget hade ännu ett år med högre försäljningsvolymer samt stabil vinststillväxt.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Arrow Global, Banca IFIS, Corestate Capital Holding, Dürr och Bank of Georgia.

Arrow Global köper och förvaltar förfallna fordringar. Aktien utvecklades svagt under 2018 trots god lönsamhetsutveckling och tillväxt i inkasso-

verksamheten, då aktiemarknadens fokus istället var på temporärt högre kostnader och bolagets skuldsättning. Banca IFIS är en italiensk specialist på förfallna krediter och fakturaköp. Utgången av det italienska valet, där den valda regeringen är EU-skeptisk, tyngde aktiekurserna i finansiella bolag och Banca IFIS var inget undantag. Corestate Capital är en tysk förvaltare av fastighetstillgångar. Bolagets finansiella utveckling har varit bättre än väntat, men flera ändringar i den högsta ledningen har tyngt aktien. Dürr, som är en ledande tillverkare av lackeringsutrustning till fordonsindustrin, drabbades av handelskonflikten mellan USA och Kina samt av aggressiv priskonkurrens. Bank of Georgia är Georgiens ledande privat- och företagsbank. Banken levererade högre tillväxt, vinst och avkastning på kapitalet än väntat, drivet av god utveckling i Georgiens ekonomi. Hårdare regleringar drabbade bolagets konsumentkreditverksamhet.

De största nettoinvesteringarna gjordes i Corestate Capital, Brembo, Tecan, Inwido och Nexus. Corestate Capital har enligt vår mening byggt en stark plattform för fastighetsinvesteringar, som är högt efterfrågade. Den framgångsrika integrationen av förvärv och en högre vinstprognos har minskat risken i aktien. Brembo är världsledande på högkvalitetsbromsar till bilar och gynnas av trenden mot lättare bildelar. Tecan, som gör medicinsk testutrustning för laboratorier, bör gynnas av den globala tillväxten inom diagnostik och provtagning. Fönster- och dörrtillverkaren Inwido har löst de flesta av bolagets operationella utmaningar och bör kunna förbättra marginalerna framgent. Nexus säljer mjukvara till sjukhus och det finns en hög efterfrågan på dess lösningar samtidigt som affärsmodellen enligt oss ger god visibilitet i vinsterna.

De största nettoförsäljningarna skedde i Stabilus, DormaKaba, Norma Group, Beazley och Palfinger. Under 2018 bestämde vi oss för att minska den cykliska exponeringen i portföljen och vi mins-

kade således innehaven i Stabilus och Norma, som bägge är underleverantörer till fordonsindustrin. DormaKaba, som tillverkar lås och säkerhetslösningar, avyttrades helt då bolaget visade tecken på att hamna efter sina konkurrenter. Vårt stora innehav i försäkringsbolaget Beazley minskades då värderingen blev något hög jämfört med andra finansiella bolag. Palfinger, som producerar lastbilskranar, avyttrades då vi har blivit något mindre optimistiska kring efterfrågan från byggsektorn, som är cyklisk.

Fondens fem största innehav var vid utgången av 2018 Beazley, Corestate Capital, Tecan, Forbo och Aroundtown.

Beazley är ett brittiskt försäkringsbolag med ett fokus på särskilda skador såsom professionellt ansvarsskydd, cyberattacker, dataintrång och miljösador. Beazley är verksamt i Europa, USA och i Stillhavsområdet. Bolagets nischer gynnas av högre än genomsnittlig efterfrågetillväxt, vilket understöds av Beazleys robusta kapitalposition. Vidare är bolaget konservativt i sina försäkringsåtaganden, vilket har genererat högre avkastning än liknande bolag. Vi förväntar oss en fortsatt god totalkostnadsprocent och avkastning på kapitalet de kommande åren.

Corestate Capital är en tysk kapitalförvaltare av fastighetstillgångar. Företaget förvaltar tillgångar för över 25 miljarder euro åt sina kunder, främst placerat i lägenheter och mindre studentboenden. Corestate Capital får sitt kapital från fler än 500 institutioner och *family offices* globalt. Intäkterna är i hög grad återkommande och genereras i första hand från förvaltningsavgifter samt avgifter kopplade till fastighetstransaktioner.

Tecan är ett schweiziskt medicinteknikbolag som fokuserar på vätskehanteringsrobotar och relaterade mätsystem. Tecans *life science*-verksamhet erbjuder anpassade vätskehanteringsenheter till forskningslaboratorier på universitet och läkemedelsföretag. Inom sin partnerverksamhet erbjuder Tecan specialbyggda

instrument till stora diagnostikföretag. Bolaget har ett gediget kunnande inom robotik, vätskehantering, mätning samt mjukvara, vilket kombinerat med en kapitallett balansräkning ger bolaget förutsättningar att generera god avkastning på investerat kapital.

Forbo är ett schweiziskt företag som är global marknadsledare inom nischen golvkringliggande produkter samt transportbandsystem. Forbo är en ledande tillverkare av golvbeläggningar, byggnadslim samt lösningar till kraftöverföring och transportband. Forbo har en global marknadsandel på 65 procent inom linoleum. Linoleum (brickor och plattor på golv) är ett hållbart, naturligt material som enbart tillverkas av förnyelsebara material. Kassafloëdesgenereringen i Forbo är stark och balansräkningen är stabil trots att bolaget har genomgått ett betydande investeringsprogram.

Aroundtown är ett diversifierat fastighetsbolag med både kommersiella fastigheter och bostäder, främst i Tyskland. Största delen av beståndet är kontor, följt av tyska bostäder genom aktieinnehavet i det börsnoterade Grand City. Ledningen har varit framgångsrik i att köpa fastigheter under deras marknadsvärde. Värde frigörs sedan genom tillgångsförvaltning i form av bland annat renovering och hyresomförhandlingar.

Övriga upplysningar

I januari 2018 godkändes nya fondbestämmelser vilket möjliggör start av andelsklasser riktade till distributörer som tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning eller oberoende rådgivning. Andelsklasserna har ännu inte startats.

*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. Portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som MSCI Europe Small Cap).

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 24 procent i brittiska pund, 11 procent i svenska kronor, 8 procent i norska kronor, 7 procent i schweizerfranc och 3 procent i danska kronor. Övriga innehav är noterade i euro. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och andra europeiska valutor. Fonden har även en andelsklass som handlas i svenska kronor 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. Marknadslikvidi-

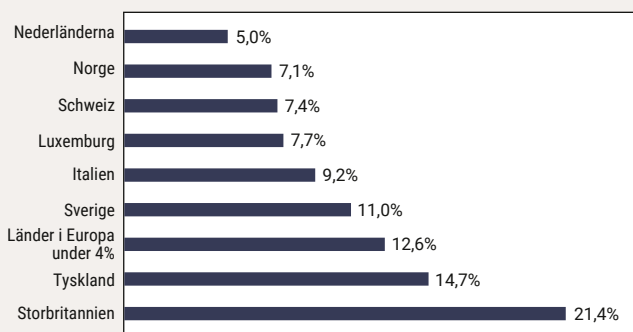
tetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska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

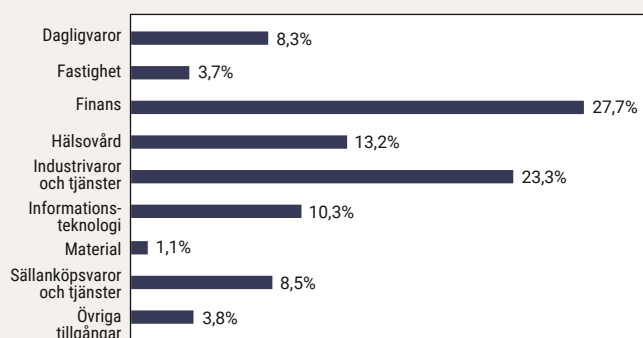
Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Tekniker och instrument har inte använts under året. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

Geografisk fördelning 2018-12-31



Branschfördelning 2018-12-31



Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltningsfond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intressentdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget misskötter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting i ett bolag utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det 47 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Lannebos 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformaton från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget

förstärkt. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är Handicare som tillverkar lyfthjälpmiddel inom vården. Belastningsfaktorer är den vanligaste orsaken till anmälda arbetssjukdomar inom vårdsektorn och som tyngst blir belastningen när patienter ska förflyttas. Handicares produkter underlättar för vårdpersonal och minskar belastningsskador vilket är positivt ur ett samhällsperspektiv såväl på individnivå som ekonomiskt.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan vi gör en ny investering låter vi också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad normbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, pornografi, spel, tobak eller vapen. Fonden har vidare under året inte varit investerad i bolag som utvinner fossila bränslen (olja, gas, kol).

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när en incident inträffar i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäckts i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Utöver det hade förvaltarna proaktiva hållbarhetsmöten med två bolag i fonden under året.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder har som huvudprincip att rösta på bolagsstämmor i bolag där fondbolaget har en större ägarandel eller tillhör de största ägarna.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i åtta bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om cirka 48 stycken. Fondbolaget har röstat emot ett förslag i det finska bolaget Terveystalo under året.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. En problematik på marknaden är den låga andelen kvinnor i många styrelser och det är någonting vi har arbetat med systematiskt i flera år för att förändra. Jämför vi med de bolag vars valberedning vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2018 har andelen kvinnor ökat från 24 till 35 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Alimak och Thule.

Fondfakta Lannebo Europa Småbolag org nr 515602-8192

Fonden startade 2016-10-17

Fondens utveckling	181231	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	2 473 319	4 455 710	359 872
Andelsklass SEK, tkr	1 914 301	3 605 918	299 694
Andelsklass EUR, tusental	55 069	86 421	6 285
Andelsvärde			
Andelsklass SEK, kr	9,59	12,44	9,83
Andelsklass EUR	91,65	122,69	99,56
Antal utestående andelar, tusental	200 140	290 598	30 556
Andelsklass SEK	199 539	289 894	30 492
Andelsklass EUR	601	704	63
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %			
Andelsklass SEK	-22,9	26,6	-1,7
Andelsklass EUR	-25,3	23,2	-0,4
MSCI Europe Small Cap Index i SEK ¹ , %	-13,0	22,1	4,2
MSCI Europe Small Cap Index i EUR ¹ , %	-15,9	19,0	5,4

Risk- och avkastningsmått²

Totalrisk, %			
Andelsklass SEK	15,7	-	-
Andelsklass EUR	14,3	-	-
Totalrisk jmf index, % SEK	13,4	-	-
Totalrisk jmf index, % EUR	11,1	-	-
Aktiv risk (tracking error), %			
Andelsklass SEK	5,7	-	-
Andelsklass EUR	5,6	-	-
Sharpekvot			
Andelsklass SEK	0,0	-	-
Andelsklass EUR	-0,2	-	-

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, % Andelsklass SEK	-1,2	-	-
- 5 år, % Andelsklass SEK	-	-	-
- 24 mån, % Andelsklass EUR	-4,0	-	-
- 5 år, % Andelsklass EUR	-	-	-

Kostnader³

Förvaltningsavgift SEK, %	1,6	1,6	1,6
Förvaringsavgift, %	0,02	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	2 689	6 827	-
Transaktionskostnader, %	0,0	0,2	-
Analyskostnader, tkr	2 171	1 340	-
Analyskostnader, %	0,1	0,1	-
Årlig avgift ³ , %	1,67	1,69	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr	157	148	-
- löpande sparande 100 kr	10	11	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,0	-
---------------------------	-----	-----	---

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	1,2		
Lägst hävstång, %	0		
Genomsnittlig hävstång	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		

Omräkningskurs EUR balansräkning	10,1525		
Omräkningskurs EUR resultaträkning	10,2577		

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 380 490	4 221 006
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 380 490	4 221 006
Placering på konto hos kreditinstitut	56 216	171 398
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	56 216	171 398
Bankmedel och övriga likvida medel	37 100	66 836
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 072	2 422
Summa tillgångar	2 476 878	4 461 660
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 559	-5 951
Summa skulder	-3 559	-5 951
Fondförmögenhet (not 2)	2 473 319	4 455 710

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-995 579	167 934
Ränteintäkter (not 4)	-523	-433
Utdelningar	90 025	26 781
Valutakursvinster och -förluster netto	719	-1 795
Summa intäkter och värdeförändring	-905 358	192 487
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-66 647	-33 643
Ersättning till förvaringsinstitutet	-745	-395
Övriga kostnader	-4 881	-8 167
Summa kostnader	-72 273	-42 205
Årets resultat	-977 631	150 282

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	4 455 710	359 872
Andelsutgivning	1 392 960	4 803 944
Andelsinlösen	-2 551 962	-868 124
Periodens resultat enligt resultaträkning	-977 631	150 282
Valutaomräkningseffekt	154 242	9 736
Fondförmögenhet vid årets slut	2 473 319	4 455 710

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

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	180 485	35
Realisationsförluster	-343 038	-7 130
Orealiserade vinster/förluster	-833 026	13 612
Summa	-995 579	6 517

Not 4 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas som en negativ ränteintäkt. Det är därför posten blir negativ.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Beazley	93 613	3,8
Corestate Capital Holding	92 874	3,7
Tecan Group	92 785	3,7
Forbo Holding	91 440	3,7
Aroundtown Property Holdings	90 552	3,7

LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
DAGLIGVAROR				
AAK	SE/SEK	702 316	86 174	3,5
Bakkafrost	FO/NOK	112 537	48 797	2,0
Greencore Group	IE/GBP	3 483 034	70 087	2,8
			205 058	8,3
FASTIGHET				
Aroundtown Property Holdings	LU/EUR	1 235 343	90 552	3,7
			90 552	3,7
FINANS				
Arrow Global Group	GB/GBP	3 402 085	67 997	2,7
Bank of Georgia	GB/GBP	362 580	56 378	2,3
Beazley	GB/GBP	1 646 509	93 613	3,8
Corestate Capital Holding	LU/EUR	301 910	92 874	3,8
Georgia Capital	GB/GBP	248 883	28 694	1,2
Grenke	DE/EUR	115 685	87 147	3,5
MBB Industries SE	DE/EUR	32 019	23 145	0,9
SBanken	NO/NOK	974 029	74 849	3,0
Sabre Insurance Group	GB/GBP	1 737 076	53 549	2,2
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	804 230	51 748	2,1
			629 994	25,5
HÄLSOVÅRD				
Handicare Group	SE/SEK	1 427 722	47 115	1,9
LNA Santé	FR/EUR	144 532	63 904	2,6
Medios	DE/EUR	198 346	27 185	1,1
Nexus	DE/EUR	88 639	22 048	0,9
Tecan Group	CH/CHF	53 893	92 785	3,8
Tervestalo	FI/EUR	713 403	58 124	2,4
Össur	IS/DKK	385 000	16 283	0,7
			327 442	13,2
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Aalberts Industries	NL/EUR	119 919	35 368	1,4
Aumann	DE/EUR	45 907	13 679	0,6
Biffa	GB/GBP	2 554 490	56 479	2,3
Dürr	GB/GBP	176 688	54 765	2,2
Ima	IT/EUR	82 709	45 680	1,8
Interpump Group	IT/EUR	317 635	83 845	3,4
Inwido	SE/SEK	1 123 057	62 442	2,5
Norma Group	DE/EUR	36 045	15 802	0,6
Rotork	GB/GBP	1 806 379	50 505	2,0
Stabilus	LU/EUR	13 345	7 431	0,3
TKH Group	NL/EUR	214 182	88 501	3,6
Voltabox	DE/EUR	94 914	11 804	0,5
Volution Group	GB/GBP	3 134 162	50 786	2,1
			577 087	23,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Altran Technologies	FR/EUR	486 633	34 608	1,4
Asetek	DK/NOK	486 974	20 258	0,8
Datalogic	IT/EUR	346 099	71 681	2,9
SimCorp	DK/DKK	79 357	48 088	1,9
			174 635	7,1
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Brembo	IT/EUR	307 656	27 783	1,1
Forbo Holding	CH/CHF	7 338	91 440	3,7
Thule	SE/SEK	471 089	76 364	3,1
			195 587	7,9
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			2 000 356	89,0

	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 & CoK&A	DE/EUR	173 014	55 717	2,3
			55 717	2,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Datagroup SE	DE/EUR	85 514	25 655	1,0
Keywords Studios Plc	GB/GBP	321 055	38 791	1,6
Sumo Group Plc	GB/GBP	1 250 000	16 726	0,7
			64 446	3,3
MATERIAL				
Nanogate	DE/EUR	114 883	27 526	1,1
			27 526	1,1
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Victoria	GB/GBP	296 192	15 720	0,6
			15 720	0,6
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			180 135	7,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			2 380 490	96,2
Övriga tillgångar och skulder netto			92 828	3,8
FONDFÖRMÖGENHET			2 473 319	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Bank of Georgia				3,5
MBB				1,5

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsriktning:

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. Som högst får aktieandelen i fonden motsvara 60 procent av fondförmögenheten, räntedelen får uppgå till 100 procent och högst 30 procent får placeras i specialfonder.

Portföljförvaltare:

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

Bg: 529-0788

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 99 miljoner kronor vid årets början till 109 miljoner kronor den 31 december 2018. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till 16 miljoner kronor.

Lannebo Komplet sjönk under året med 4,1 procent. Jämförelseindex, vilket består av 20 procent SIXPRX, 20 procent MSCI AC World och 60 procent Nasdaq OMX Credit SEK, sjönk med 0,9 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk med 4,4 procent under året.

Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2018 uppgick andelen aktiefonder till 50 procent av fondförmögenheten medan resterande 50 procent var placerade i räntefonder och som likvida medel. Börsen var svag inledningsvis, vilket främst förklarar av oro för ett eskalerande handelskrig mellan USA, Kina och Europa och hur detta kan komma att påverka världsekonomin. Under sommaren och fram till hösten återhämtade sig börsen, men avslutningen av börsåret blev dramatiskt med kraftiga och breda kursnedgångar. Den handelspolitiska oron fortsatte samtidigt som nedgången förstärktes av en snabbt uppblossad oro för en kommande lågkonjunktur. Aktiefondsandelen var i princip oförändrad under året och uppgick vid årets slut till 51 procent. Andelen räntefonder och likviditet låg vid årets slut på 49 procent, varav merparten i företagsobligationsfonder med kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

De innehavda fonder som bidrog mest positivt till Lannebo Kompletts utveckling var Lannebo Vision och Lannebo High Yield Allocation. Lannebo Vision, som investerar i tillväxtbranscher globalt, visade den starkaste utvecklingen och steg med

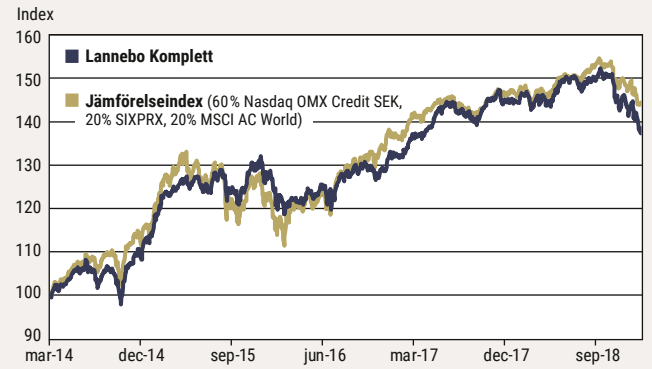
7,3 procent medan jämförelseindex, MSCI World IT, steg med 6,1 procent. Lannebo High Yield Allocation, som huvudsakligen investerar i nordiska *high yield*-obligationer steg med 1,0 procent.

De aktiefonder som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Lannebo Europa Småbolag som gick ner med 22,9 procent medan jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap, sjönk med 13,0 procent och Lannebo Nordic Equities som sjönk med 11,0 procent (sedan fondens start den 14 juni 2018) medan fondens jämförelseindex, VINX SEK, sjönk med 10,7 procent.

Vid årsskiftet uppgick andelen svenska aktiefonder till 29 procent, globala aktiefonder till 18 procent, nordiska aktiefonder till 4 procent samt företagsobligationsfonder och likviditet till 49 procent av fondförmögenheten.

De största nettoköpen av fonder gjordes i Lannebo Småbolag Select och Lannebo Nordic Equities, som är nya innehav i fonden. Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får vid investeringstillfället ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Fonden är en specialfond och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. Lannebo Nordic Equities är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i nordiska bolag. Portföljen är koncentrerad till runt 30 bolag där förvaltarna ser potential till stigande vinster och växande utdelningar över tid. Placeringarna kan göras i såväl stora som små bolag på samtliga nordiska börser inom samtliga branscher.

Kursutveckling 2014-03-17 – 2018-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 7,9 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.

Större nettoförsäljningar gjordes i Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Småbolag och Lannebo Mixfond Offensiv (tidigare Lannebo Sverige Flexibel). Den senare försvann helt ur portföljen under året för att ge plats åt de nya fonderna.

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

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

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

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

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

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

Väsentliga risker

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

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

diversifiering. I denna fond reduceras marknadsrisken ytterligare som ett resultat av att fonden kan ha en viss del av förmögenheten investerad i räntefonder.

Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet klart lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

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 försämrats eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämrats. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden minskar kreditrisken genom att investera i underliggande fonder som har en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmätt används för att

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Fondfakta Lannebo Komplet, org nr 515602-6709

Fonden startade 2014-03-17

Fondens utveckling	181231	171231	161231	151231	141231
Fondförmögenhet, tkr	109 331	98 913	251 164	227 171	62 767
Andelsvärde, kr	138,10	144,02	131,92	128,19	112,52
Antal utestående andelar, tusental	792	687	1 904	1 772	558
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-4,1	9,2	2,9	13,9	12,5
Jämförelseindex ¹ , %	-0,9	7,0	10,2	6,9	15,4
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk, %	6,2	6,4	9,0	-	-
Totalrisk jmf index, %	4,9	5,8	10,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	2,2	3,0	3,8	-	-
Sharpekvot	0,5	1,1	1,0	-	-
Genomsnittlig årsavkastning					
- 24 mån, %	2,3	6,0	8,3	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-	-
Kostnader ²					
Förvaltningsavgift, % ³	1,6	1,6	0,2	0,2	0,2
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, % ³	1,62	0,91	1,56	1,51	1,67
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	163	41	20	22	-
- löpande sparande 100 kr	10	3	1	1	-
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,4	1,3	1,5	1,0	0,6
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) Fondens index är ett av sammanvägt index bestående av 60 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index, 20 procent SIXPRX och 20 procent MSCI AC World Index. Valet av index som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid. Fondens jämförelseindex var innan 7 april 2017 ett vägt index bestående av 45 procent SIX Return Index, 30 procent MSCI World Index och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

3) Avgiftsstrukturen ändrades 2017-04-07 så att en förvaltningsavgift om 1,6 procent utgår. Den högsta avgift som får tas ut ur fonden är 1,8 procent per år av fondens värde. Vid placering av fondens medel i fonder som förvaltas av Lannebo Fonder erhålls full rabatt. Detta innebär att avgifter inte tas ut i dubbla led. Vid placering i fonder som inte förvaltas av Lannebo Fonder gäller följande: Högsta fasta avgift för underliggande fonder: 2,5 procent. Högsta prestationsbaserade avgift för underliggande fonder: 20 procent av överavkastning relativt jämförelseobjekt.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Lannebo Komplet är en fond-i-fond som inte investerar i kontroversiella vapen. Se mer under rubriken "Fonden väljer bort".

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Komplet är en fond-i-fond som investerar i fondbolagets egna fonder, i vilka ovanstående produkter är otillåtna. Lannebo Komplet kan enligt fondbestämmelserna investera i externt förvaltade fonder och i sådant fall säkerställs produktexkluderingen via en genomlysning av de underliggande innehaven två gånger per år.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året endast varit investerad i interna fonder förvaltade av Lannebo Fonder. Ingen av de underliggande fonderna har under året varit investerad i ovan exkluderade produkter.

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

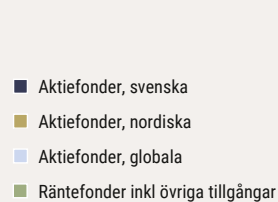
- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering. Länder
- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Tillgångsallokering 2018-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo High Yield Allocation	19 875	18,2
Lannebo Corporate Bond A SEK	19 501	17,8
Lannebo Småbolag SEK	13 137	12,0
Lannebo Europa Småbolag A SEK	12 473	11,4
Lannebo Likviditetsfond SEK	12 184	11,1

Balansräkning, tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	107 308	95 501
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	107 308	95 501
Placering på konto hos kreditinstitut	536	2 062
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	536	2 062
Bankmedel och övriga likvida medel	1 640	1 484
Summa tillgångar	109 484	99 047
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-153	-134
Summa skulder	-153	-134
Fondförmögenhet (not 2)	109 331	98 913

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar	-4 720	12 303
Ränteintäkter (not 3)	-23	-19
Summa intäkter och värdeförändring	-4 743	12 284
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-453	-370
Summa kostnader	-453	-370
Årets resultat	-5 196	11 914

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	98 913	251 164
Andelsutgivning	69 983	116 762
Andelsinlösen	-54 369	-280 927
Årets resultat enligt resultaträkning	-5 196	11 914
Fondförmögenhet vid årets slut	109 331	98 913

Not 3 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas som en negativ ränteintäkt. Det är därför posten blir negativ.

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
AKTIEFONDER				
Lannebo Europa Småbolag A SEK	SE/SEK	1 300 637	12 473	11,4
Lannebo Nordic Equities SEK	SE/SEK	51 217	4 556	4,2
Lannebo Småbolag SEK	SE/SEK	144 764	13 137	12,0
Lannebo Småbolag Select	SE/SEK	9 907	8 636	7,9
Lannebo Sverige Plus SEK	SE/SEK	223 192	9 966	9,1
Lannebo Vision	SE/SEK	969 358	6 979	6,4
			55 748	51,0
RÄNTEFONDER				
Lannebo Corporate Bond A	SE/SEK	166 936	19 501	17,8
Lannebo High Yield Allocation	SE/SEK	173 807	19 875	18,2
Lannebo Likviditetsfond	SE/SEK	106 474	12 184	11,1
			51 560	47,2
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			107 308	98,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			107 308	98,1
Övriga tillgångar och skulder netto			2 023	1,9
FONDFÖRMÖGENHET			109 331	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FONDER FÖRVALTADE AV SAMMA FOND- OCH/ELLER FÖRVALTNINGSBOLAG				
Lannebo Fonder				98,1

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

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

Bg: 5563-4612

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 9,6 miljarder kronor vid årets början till 8,9 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden uppgick till minus 245 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond sjönk under perioden med 5,7 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK, gick ner 2,0 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk 4,4 procent.

Kommentarer till resultatet

Vid ingången av 2018 uppgick andelen aktier i fonden till 46 procent. Börsen var svag inledningsvis, vilket främst förklaras av oro för ett eskalerande handelskrig mellan USA, Kina och Europa och hur detta kan komma att påverka världsekonomin. Under sommaren och fram till hösten återhämtade sig börsen, men avslutningen av børsåret blev dramatiskt med kraftiga och breda kursnedgångar. Den handelspolitiska oron fortsatte samtidigt som nedgången förstärktes av en snabbt uppblossad oro för en kommande lågkonjunktur. Vi bedömde att konjunkturoron var överdriven och ökade aktieandelen via köp av lågt värderade bolag. Aktieandelen var vid årets slut 69 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel under 2018 var 54 procent.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Lerøy Seafood Group, Castellum och Terveystalo. Den norska fiskeproducenten Lerøy Seafood Group gynnades av det kraftigt stigande priset på lax och en generell uppvärdering av de norska fiskeodlingsbolagen. Castellum gynnades av fortsatt stigande hyror

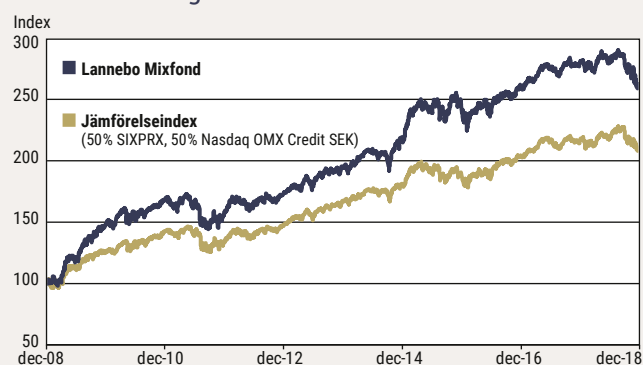
på kommersiella fastigheter. Fonden sålde samtliga aktier i det finska vårdbolaget Terveystalo under våren efter en kraftig kursuppgång under inledningen av året.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Greencore, Kinnevik och Volvo. Den irländska matproducenten Greencore föll kraftigt under inledningen av året efter att ha tvingats omstrukturera sin amerikanska verksamhet som en följd av en svag vinstutveckling. Kinnevik gick ner framför allt som en följd av en svag utveckling i e-handelsbolaget Zalando, som är Kinneviks största innehav. Volvo sjönk påtagligt, trots en stark vinstutveckling på grund av en ökad oro för en annalkande lågkonjunktur.

Vid periodens slut bestod 31 procent av fonden av räntebärande tillgångar och kassa. Fondens räntebärande placeringar fanns företrädesvis i företagsobligationer. Genom att investera i obligationer som är utgivna av företag vi är väl förtrogna med begränsas kreditrisken. Det genomsnittliga bedömda kreditbetyget bland de emittenter fonden placerat i var BBB-

De största nettoköpen gjordes i Novo Nordisk, Volvo och Investor. Danska Novo Nordisk är världsledande inom läkemedel för diabetesbehandling. Bolaget har den senaste tiden lanserat en rad nya produkter inom diabetessegmentet men också läkemedel för att behandla fetma. Värderingen av bolaget speglar inte den långsiktiga potentialen. Volvos aktiekurs föll under loppet av 2018 och blev en av de lägst värderade aktierna på Stockholmsbörsen. Vi ansåg att fallet var överdrivet givet att bolaget är i bättre skick än tidigare vilket kommer att leda

Kursutveckling 2008-12-31 – 2018-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 5,0 procent. Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxleindex.

till uthålligt högre rörelsemarginal över en konjunkturcykel. Volvo har dessutom en betydande nettokassa. Genom innehavet i Investor har fonden bland annat en bred exponering mot flera ledande industrikoncerner som värderas attraktivt. Aktierna förvärvades när substansrabatten i Investor var högre än det historiska snittet.

Större nettoförsäljningar gjordes i Swedbank, Lerøy Seafood Group och Danske Bank. Innehavet i Swedbank såldes då vi ser en risk för ökad press på bankens bolånemarginaler i takt med att nya aktörer etablerar sig på den svenska bolånemarknaden. Innehavet i Lerøy Seafood Group avyttrades efter stark kursutveckling vilket gjorde aktien högt värderad. Danske Bank såldes som en följd av bankens inblandning i penningtvätt i Baltikum. Omfattningen visade sig vara väsentligt större än vad de första uppskattningarna indikerade och det är i högsta grad osäkert vad den slutliga kostnaden blir.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Novo Nordisk, Investor, Volvo, Atlas Copco, och Sandvik.

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

Investmentbolaget **Investor** har en långsiktig investeringshorisont och ett starkt etablerat nätverk av industriell och finansiell kompetens. Investor är största

ägare i ett antal börsnoterade globala koncerner. De äger också onoterade bolag genom dotterbolaget Patricia Industries där Mölnlycke är det största. Investor är även investerare i *private equity*-bolaget EQT:s fonder och äger 19 procent av EQT AB.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Volvokoncernen, med huvudkontor i Göteborg, sysselsätter cirka 100 000 personer, har produktion i 18 länder och försäljning i mer än 190 marknader.

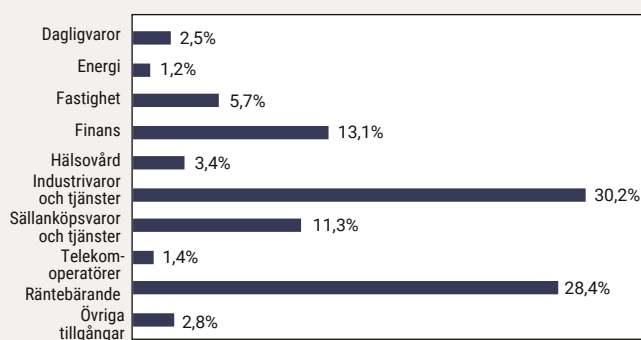
Verkstadsföretaget **Atlas Copco** är en bred industrikoncern och är marknadsledare bland tillverkarna av kompressorer. Genom förvärv har bolaget även blivit ledande inom vakuumenteknik. Bolaget har successivt expanderat sin eftermarknadsaffär vilket har medfört att intjäningsförmågan har förbättrats och lönsamheten ligger på en nivå klart högre än konkurrenternas. Under 2018 knoppade bolaget av sin gruvutrustningsverksamhet, vilket blev det börsnoterade bolaget Epiroc.

Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern med avancerade produkter och en världsledande position inom utvalda nischer. Huvudverksamheterna är verktyg och maskiner för gruvindustrin, verktyg för metallbearbetning, produkter i högt förädlade rostfria stål samt produktlösningar till anläggningsindustrin. Bolaget har genomfört ett omfattande förändringsarbete de senaste åren och har en mer decentraliserad organisation påtagligt förbättrat lönsamheten.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Novo Nordisk B	303 836	3,4
Investor B	281 700	3,2
Volvo B	255 090	2,9
Atlas Copco B	251 316	2,8
Sandvik	240 065	2,7

Branschfördelning 2018-12-31



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 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 låg 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 instru-

ment. 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 samt finska innehav i 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 innehav 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 motsvarande som mest 4,1 procent av fondens värde. För valutaderivaten kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Lannebo Fonder ingick ett avtal med motparten när aktier i Nordax såldes om tilläggsbetalning innebärande att fonden skulle erhålla mellanskillnaden mellan säljkurs och eventuellt fullföljt bud på Nordax fram till 18 månader efter försäljning, vilket realiserades i februari. 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.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltningsfond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intresdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget missköter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting i ett bolag utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det 60 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Lannebos 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformation från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte

radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är fastighetsbolaget Castellum. Bolagets strategi är att hela fastighetsportföljen ska energieffektiviseras, att livscykelperspektivet ska beaktas vid investeringar och att andelen förnybar energi ska ökas. Strategin syftar även till att influera hela branschen att bli mer klimatanpassad. Castellum har mottagit ett flertal internationella priser för sitt hållbarhetsarbete.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan vi gör en ny investering låter vi också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad normbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, pornografi eller tobak.

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när en incident inträffar i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Utöver det hade förvaltarna proaktiva hållbarhetsmöten med två bolag i fonden under året.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder har som huvudprincip att rösta på bolagsstämmor i bolag där fondbolaget har en större ägarandel eller tillhör de största ägarna.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i 15 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om cirka 30 stycken. Fondbolaget har röstat emot ett förslag i det finska bolaget Terveystalo under året.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. En problematik på marknaden är den låga andelen kvinnor i många styrelser och det är någonting vi har arbetat med systematiskt i flera år för att förändra. Jämför vi med de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2018 har andelen kvinnor ökat från 24 till 35 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Ambea, Bravida, Intrum, Thule och Trelleborg.

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	8 857 858	9 647 719	8 085 548	7 058 303	5 497 466	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792	506 714
Andelsvärde, kr	21,66	22,97	21,59	20,70	18,04	16,15	14,23	13,16	14,18	12,47
Antal utestående andelar, tusental	409 035	419 927	374 576	340 996	304 807	282 092	211 636	156 612	104 503	40 635
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,07	0,00	0,29
Totalavkastning, %	-5,7	6,4	4,3	14,7	11,7	13,5	10,0	-6,7	13,7	47,7
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Nasdaq OMX Credit SEK Total Return ¹ , %	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4
Jämförelseindex ¹ , %	-2,0	5,4	6,8	5,4	8,1	13,8	9,1	-5,4	13,3	25,3
Risk- och avkastningsmått²										
Totalrisk, %	6,2	6,8	9,6	8,6	5,9					
Totalrisk jmf index ¹ , %	5,7	5,2	7,6	6,8	4,6					
Aktiv risk (tracking error), %	2,5	3,2	3,7	2,7	2,2					
Sharpekvot	0,2	0,9	1,0	1,5	1,9					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	0,2	5,4	9,4	13,2	12,6					
- 5 år, %	6,0	10,1	10,8	8,4	8,2					
Kostnader³										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	8 171	8 156	5 842	4 927	5 249					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	3 021	3 724	4 092	2 386						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift, %	1,63	1,64	1,66	1,64	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	161	157	158	177	168					
- löpande sparande 100 kr	10	11	11	11	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,0	0,8	0,8	0,8	0,9					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	13,8									
Lägsta hävstång, %	8,4									
Genomsnittlig hävstång	11,4									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	2,1									

1) Valet av jämförelseindex (50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index) som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid. SIX Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex. Indexsiffror för 2009–2015 avser 50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

LANNEBO MIXFOND

Balansräkning, tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	8 602 056	9 257 242
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	5 843	2 501
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	8 607 899	9 259 743
Placering på konto hos kreditinstitut	183 877	242 150
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	183 877	242 150
Bankmedel och övriga likvida medel	132 868	144 716
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 686	16 156
Summa tillgångar	8 932 330	9 662 765
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-12 234	-13 096
Övriga skulder	-62 238	-1 950
Summa skulder	-74 472	-15 046
Fondförmögenhet (not 2)	8 857 858	9 647 719
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	4 040	1 950
% av fondförmögenhet	0,0	0,0

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-607 019	527 090
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-15 079	2 569
Ränteutgifter (not 5)	67 076	55 001
Utdelningar	179 299	107 972
Valutakursvinster och -förluster netto	-3 253	-912
Summa intäkter och värdeförändring	-378 976	691 720
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-155 085	-143 367
Övriga kostnader	-11 233	-11 926
Summa kostnader	-166 318	-155 293
Årets resultat	-545 294	536 427

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	9 647 719	8 085 548
Andelsutgivning	1 375 355	1 851 276
Andelsinlösen	-1 619 922	-825 532
Årets resultat enligt resultaträkning	-545 294	536 427
Fondförmögenhet vid årets slut	8 857 858	9 647 719

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	549 383	958 475
Realisationsförluster	-438 841	-101 334
Orealiserade vinster/förluster	-717 561	-330 051
Summa	-607 019	527 090

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Realisationsvinster	8 897	12 935
Realisationsförluster	-27 318	-12 513
Orealiserade vinster/förluster	3 342	2 147
Summa	-15 079	2 569

Not 5 Ränteutgifter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas som en negativ ränteutgift.

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	1 000 000	217 600	2,5
			217 600	2,5
ENERGI				
Subsea 7	LU/NOK	1 260 000	108 805	1,2
			108 805	1,2
FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	1 289 500	147 261	1,7
Castellum	SE/SEK	942 000	153 876	1,7
Pandox B	SE/SEK	1 400 000	205 240	2,3
			506 377	5,7
FINANS				
Arion Bank SDB	IS/SEK	13 268 400	68 717	0,8
Handelsbanken A	SE/SEK	2 400 000	235 920	2,7
Investor B	SE/SEK	750 000	281 700	3,2
Kinnevik B	SE/SEK	1 000 000	213 700	2,4
SBanken	NO/NOK	2 415 000	185 581	2,1
Storebrand	NO/NOK	2 800 000	176 838	2,0
			1 162 455	13,1
HÄLSOVÅRD				
Novo Nordisk B	DK/DKK	750 000	303 836	3,4
			303 836	3,4
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	1 300 000	221 845	2,5
Ahlsell	SE/SEK	4 170 500	217 283	2,5
Atlas Copco B	SE/SEK	1 300 000	251 316	2,8
Bravida	SE/SEK	3 000 000	183 900	2,1
DSV	DK/DKK	300 000	175 101	2,0
NCC B	SE/SEK	1 500 000	206 700	2,3
NIBE Industrier B	SE/SEK	1 400 000	127 288	1,4
Sandvik	SE/SEK	1 900 000	240 065	2,7
Securitas B	SE/SEK	784 000	111 524	1,3
Skanska B	SE/SEK	1 500 000	211 500	2,4
SKF B	SE/SEK	1 100 000	147 895	1,7
Trelleborg B	SE/SEK	1 000 000	139 350	1,6
Valmet Corporation	FI/EUR	1 000 000	182 237	2,1
Volvo B	SE/SEK	2 200 000	255 090	2,9
			2 671 094	30,2
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	260 000	163 748	1,8
Dometic	SE/SEK	3 300 000	181 500	2,0
Electrolux B	SE/SEK	1 200 000	224 520	2,5
Kindred Group SDB	MT/SEK	2 000 000	163 200	1,8
Thule	SE/SEK	1 105 000	179 121	2,0
Veoneer SDB	US/SEK	408 138	91 688	1,0
			1 003 777	11,3
TELEKOMOPERATÖRER				
Telia	SE/SEK	3 000 000	125 940	1,4
			125 940	1,4
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Ahlsell FRN220601	SE/SEK	38 000 000	37 603	0,4
Aker FRN230131	NO/NOK	30 000 000	30 553	0,3
Balder FRN210517	SE/SEK	100 000 000	99 007	1,1
Balder FRN230119	SE/SEK	100 000 000	97 967	1,1
Betsson FRN191128	SE/SEK	77 000 000	78 309	0,9
Bilia FRN231011	SE/SEK	92 000 000	91 442	1,0
BillerudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	69 000 000	69 789	0,8
Castellum FRN220901	SE/SEK	43 000 000	43 248	0,5
Castellum FRN221222	SE/SEK	100 000 000	98 969	1,1
Elekta FRN200326	SE/SEK	60 000 000	60 344	0,7
Fabege FRN230830	SE/SEK	86 000 000	83 570	0,9
Fabege FRN240412	SE/SEK	50 000 000	48 630	0,5
Heimstaden FRN190916	SE/SEK	66 000 000	66 414	0,7
Hexagon FRN220310	SE/SEK	116 000 000	117 330	1,3
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	70 000 000	73 220	0,8
Klövern FRN211124	SE/SEK	71 000 000	70 486	0,8
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	3 100 000	32 117	0,4
Landsbyggnads Bank Call FRN210525	SE/SEK	100 000 000	103 153	1,2
Länsförsäkringar Bank Call				
FRN210426	SE/SEK	30 000 000	30 651	0,3
Länsförsäkringar FRN201229	SE/SEK	61 000 000	61 856	0,7

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.

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
MTG FRN201005	SE/SEK	47 000 000	47 550	0,5
Nibe Industrier FRN230904	SE/SEK	76 000 000	75 139	0,8
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	57 000 000	55 774	0,6
Resurs Bank FRN201207	SE/SEK	50 000 000	50 044	0,6
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	70 000 000	70 298	0,8
Rikshem FRN190916	SE/SEK	20 000 000	20 032	0,2
SAAB FRN220928	SE/SEK	79 000 000	78 901	0,9
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	9 600 000	83 068	0,9
SFF Green Bond FRN220220	SE/SEK	123 000 000	123 231	1,4
Storebrand Livsforsikring Call FRN200317	NO/NOK	26 000 000	27 089	0,3
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	100 000 000	100 700	1,1
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	61 000 000	61 356	0,7
Wihlborgs FRN210308	SE/SEK	171 000 000	169 866	1,9
ÅF FRN190321	SE/SEK	19 000 000	19 026	0,2
			2 376 729	26,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			8 476 612	95,7
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Volvo Car FRN220307	SE/SEK	109 900 000	111 563	1,3
			111 563	1,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			111 563	1,3
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN230703	DK/SEK	14 000 000	13 881	0,2
			13 881	0,2
VALUTATERMIN/OTC-DERIVAT				
EUR/SEK H190226	SE/EUR	-3 320 718	808	0,0
NOK/SEK H190226	SE/NOK	-113 339 100	3 533	0,0
USD/SEK H190226	SE/USD	-9 740 037	1 502	0,0
			5 843	0,1
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			19 724	0,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			8 607 899	97,2
Övriga tillgångar och skulder netto			249 959	2,8
FONDFÖRMÖGENHET			8 857 858	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				4,5
Castellum				3,3
Ahlsell				2,9
Handelsbanken				2,7
Telia				2,6
Storebrand				2,3
NIBE Industrier				2,3
Balder				2,2
Fabege				1,5
Resurs Bank				1,4
Länsförsäkringar				1,0



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare

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

Bg: 5124-9134

Fondens utveckling

Vid årets början var fondförmögenheten 1,5 miljarder kronor och vid årets slut uppgick den till 1,3 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöde uppgick till minus 84 miljoner kronor.

Lannebo Mixfond Offensiv sjönk med 6,0 procent medan fondens jämförelseindex, 75 procent SIXPRX och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK, gick ned 2,5 procent.

Kommentarer till resultatet

Vid bytet från Lannebo Sverige Flexibel till Lannebo Mixfond Offensiv i juni hade fonden en aktieandel på 75 procent. Under sommaren och fram till hösten återhämtade sig börsen, men avslutningen av börsåret blev dramatisk med kraftiga och breda kursnedgångar. Den handelspolitiska oron fortsatte samtidigt som nedgången förstärktes av en snabbt uppblussad oro för en kommande lågkonjunktur. Vi bedömde att konjunkturoron var överdriven och ökade aktieandelen via köp av lågt värderade bolag. Aktieandelen var vid årets slut 85 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel under 2018 var 83 procent.

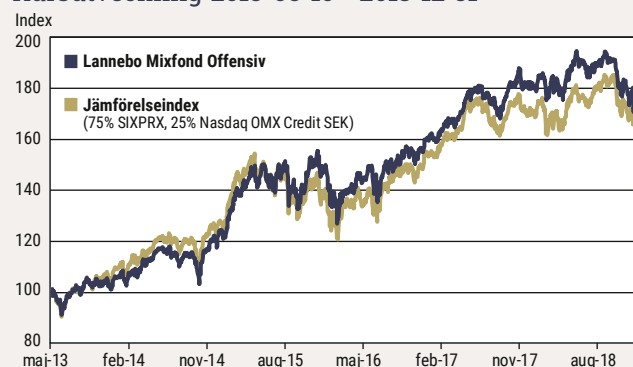
De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Leröy Seafood Group, Castellum och Swedish Orphan Biovitrum (Sobi). Den norska fiskeproducenten Leröy Seafood Group gynnades av det kraftigt stigande priset på lax samt en generell uppvärdering av de norska fiskeodlingsbolagen. Castellum gynnades av fortsatt stigande hyror på kommersiella fastigheter. Sobi erbjuder produkterna Elocta och Alprolix inom blodarsjuka. Försäljningen utvecklades väl med god tillväxt och lönsamhet.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Kinnevik, Volvo och Intrum. Kinnevik gick ner framför allt som en följd av en svag utveckling i e-handelsbolaget Zalando, som är Kinneviks största innehav. Volvo sjönk påtagligt, trots en stark vinstutveckling, på grund av en ökad oro om en annalkande lågkonjunktur. Intrum genomförde under perioden ett stort köp av en skuldportfölj i Italien vars finansiering ifrågasattes av aktiemarknaden. Aktiekursen föll kraftigt.

Vid periodens slut bestod 15 procent av fonden av räntebärande tillgångar och kassa. Fondens räntebärande placeringar fanns företrädesvis i företagsobligationer. Genom att investera i obligationer som är utgivna av företag vi är väl förtrogna med begränsas kreditrisken i fonden. Det genomsnittliga bedömda kreditbetyget bland de emittenter fonden placerat i var BBB-

De största nettoköpen gjordes i Novo Nordisk, Kinnevik och Investor. Danska Novo Nordisk är världsledande inom läkemedel för diabetesbehandling. Bolaget har den senaste tiden lanserat en rad nya produkter inom diabetessegmentet men även läkemedel för att behandla fetma. Värderingen av bolaget speglar inte den långsiktiga potentialen. Investmentbolaget Kinnevik har förutom de noterade innehaven en intressant onoterad portfölj där den gemensamma nämnaren är digitala lösningar för konsumenter. Potentialen i dessa innehav reflekteras inte i värderingen av aktien. Genom innehavet i Investor har fonden bland annat en bred exponering mot flera ledande industrikoncerner som värderas attraktivt. Aktierna förvärvades när substansrabatten i Investor var högre än det historiska snittet.

Kursutveckling 2013-05-16 – 2018-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 59,7 procent. Fondens jämförelseindex var innan 1 juni 2018 SIX Return Index.

Större nettoförsäljningar gjordes i Swedbank, Husqvarna och Leröy Seafood Group. Innehavet i Swedbank såldes då vi ser en risk för ökad press på bankens bolånemarginaler i takt med att nya aktörer etablerar sig på den svenska bolånemarknaden. Husqvarna såldes då marknadsutvecklingen var fortsatt utmanande samtidigt som bolaget beslutade om ett nytt omfattande omstrukturingsprogram. Värderingen var dessutom högre än i många andra bolag inom sektorn. Innehavet i Leröy Seafood Group avyttrades efter stark kursutveckling vilket gjorde aktien högt värderad.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Novo Nordisk, Investor, Volvo, Sandvik och Handelsbanken.

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

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

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Volvokoncernen, med huvudkontor i Göteborg, sysselsätter cirka 100 000 personer, har produktion i 18 länder och försäljning i mer än 190 marknader.

Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern med avancerade produkter och en världsledande position inom utvalda nischer. Huvudverksamheterna är verktyg och maskiner för gruvindustrin, verktyg för metallbearbetning, produkter i högt förädlade rostfria stål samt produktlösningar till anläggningsindustrin. Bolaget har genomfört ett omfattande förändringsarbete de senaste åren har en mer decentraliserad organisation påtagligt förbättrat rörelsemarginalen.

Handelsbanken har de mest nöjda kunderna bland de stora svenska bankerna. Banken är decentraliserad och har behållit fler bankkontor än de andra bankerna. Handelsbanken har en stark position på företagsidan framför allt bland mindre och medelstora bolag. Förutom att ha verksamhet i de nordiska länderna har banken även en växande verksamhet i Storbritannien och Nederländerna.

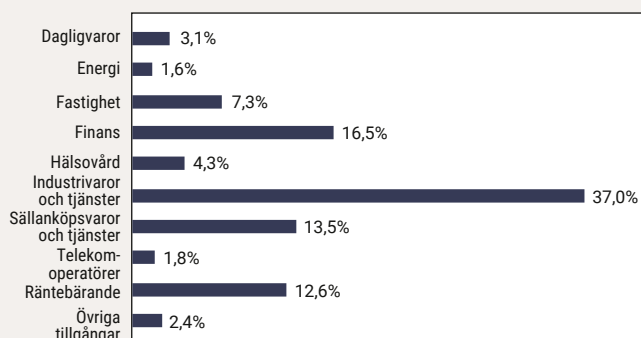
Övriga upplysningar

Den 1 juni 2018 bytte Lannebo Sverige Flexibel namn till Lannebo Mixfond Offensiv och fondbestämmelserna ändrades. Fonden, som tidigare var en specialfond, ombildades till en värdepappersfond. Förändringarna i fondbestämmelserna innebär att fonden placeras mellan 50 och 100 procent av tillgångarna i aktier. Ränteplaceringarna kan uppgå till högst 50 procent av tillgångarna. Minst 50 procent av fondens tillgångar kommer över tid att placeras med inriktning mot Sverige.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Novo Nordisk B	57 290	4,3
Investor B	53 711	4,0
Volvo B	47 811	3,6
Sandvik	45 486	3,4
Handelsbanken A	45 218	3,4

Branschfördelning 2018-12-31



Väsentliga risker

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier samt placeringar i räntebärande tillgångar. Marknadsrisken i fonden är framför allt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar påverkar fondens 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 god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet 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 kredit-

värdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden investerar både i företagsobligationer med bedömd hög kreditvärdighet, så kallad *investment grade*, och i obligationer med lägre kreditbetyg än *investment grade* eller som saknar kreditbetyg. Fonden minskar kreditrisken genom en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

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

Ränterisken kan vara högre i denna fond då fonden kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en räntefond med kort räntebindningstid. Räntedurationen i fonden un-

derstiger ett år medan löptidsdurationen understiger fem år.

Lannebo Mixfond Offensiv har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används om fonden har räntebärande innehav i utländsk valuta, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 16 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska respektive norska kronor samt finska innehav i 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. 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. Fonden har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Lannebo Fonder ingick ett avtal med motparten när aktier i Nordax såldes om tilläggsbetalning innebärande att fonden skulle erhålla mellanskillnaden mellan säljkurs och eventuellt fullföljt bud på Nordax fram till 18 månader efter försäljning, vilket realiserades i februari. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av innehav i obligationer som innefattar derivat.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (tex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (tex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (tex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltd fond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intressentdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investering skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget missköter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting i ett bolag utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det 36 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Lannebos 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformation från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall

har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktig hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är fastighetsbolaget Castellum. Bolagets strategi är att hela fastighetsportföljen ska energieffektiviseras, att livscykelperspektivet ska beaktas vid investeringar och att andelen förnybar energi ska ökas. Strategin syftar även till att influera hela branschen att bli mer klimatanpassad. Castellum har mottagit ett flertal internationella priser för sitt hållbarhetsarbete.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan vi gör en ny investering låter vi också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad normbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, pornografi, tobak eller vapen. Fonden har vidare under året inte varit investerad i bolag som utvinnet fossila bränslen (olja, gas, kol).

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när en incident inträffar i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Utöver det hade förvaltarna proaktiva hållbarhetsmöten med två bolag i fonden under året.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder har som huvudprincip att rösta på bolagsstämmor i bolag där fondbolaget har en större ägarandel eller tillhör de största ägarna.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i elva bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om cirka 29 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. En problematik på marknaden är den låga andelen kvinnor i många styrelser och det är någonting vi har arbetat med systematiskt i flera år för att förändra. Jämför vi med de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2018 har andelen kvinnor ökat från 24 till 35 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Bravida, Intrum, Thule och Trelleborg.

Fondfakta Lannebo Mixfond Offensiv, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16

Fondens utveckling	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 327 111	1 494 824	1 426 906	1 415 647	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	168,81	179,52	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	7 862	8 327	8 832	9 440	10 388	12 197
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-6,0	11,1	7,7	21,2	16,2	6,5
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
Nasdaq OMX Credit SEK Total Return ¹ , %	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9
Jämförelseindex ¹ , %	-2,5	9,5	9,6	10,4	15,8	9,8
Risk- och avkastningsmått²						
Totalrisk, %	9,8	11,8	15,4	13,1	-	-
Totalrisk jmf index, %	9,9	10,6	14,9	13,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	4,9	4,4	4,5	3,9	-	-
Sharpekvot	0,4	0,9	1,0	1,4	-	-
Genomsnittlig årsavkastning						
- 24 mån, %	2,2	9,4	14,3	18,7	-	-
- 5 år, %	9,7	-	-	-	-	-
Kostnader³						
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	
Förvaringsavgift, %						
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	1 968	2 129	1 717	1 832	1 831	
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	
Analyskostnader ⁴ , tkr	302	736	1 038	1 476		
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0		
Årlig avgift, %	1,63	1,65	1,68	1,71	1,60	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0	
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr	165	155	157	184	171	
- löpande sparande 100 kr	10	11	11	11	11	
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	1,4	1,3	1,1	1,2	0,8	
Derivatinstrument						
Högsta hävstång, %	14,6					
Lägsta hävstång, %	6,3					
Genomsnittlig hävstång, %	11,0					
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående						
Omsättning genom närstående företag, %	0,0					
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,5					

1) Valet av jämförelseindex (75 procent SIX Portfolio Return Index, 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index) som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid. SIX Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Innan 1 juni 2018 var fondens jämförelseindex SIX Return Index. Indexsiffror för åren 2013-2017 avser SIX Return Index.

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

3) Avser kostnader för de senaste 12 månaderna.

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

LANNBO MIXFOND OFFENSIV

Balansräkning, tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 295 837	1 444 850
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 295 837	1 444 850
Placering på konto hos kreditinstitut	12 463	29 134
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	12 463	29 134
Bankmedel och övriga likvida medel	19 907	22 422
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 164	477
Summa tillgångar	1 329 371	1 496 883
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 857	-2 059
Övriga skulder	-403	0
Summa skulder	-2 260	-2 059
Fondförmögenhet (not 2)	1 327 111	1 494 824

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-107 594	149 786
Räntetäckning (not 4)	3 592	-272
Utdelningar	46 907	32 554
Valutakursvinster och -förluster netto	-127	0
Summa intäkter och värdeförändring	-57 222	182 068
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-24 027	-23 916
Ersättning till förvaringsinstitutet	-153	0
Övriga kostnader	-2 271	-2 865
Summa kostnader	-26 451	-26 781
Årets resultat	-83 673	155 287

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	1 494 824	1 426 906
Andelsutgivning	136 622	68 132
Andelsinlösen	-220 662	-155 501
Årets resultat enligt resultaträkning	-83 673	155 287
Fondförmögenhet vid årets slut	1 327 111	1 494 824

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2018	2017
Realisationsvinster	157 730	282 117
Realisationsförluster	-83 902	-32 852
Orealiserade vinster/förluster	-181 422	-99 479
Summa	-107 594	149 786

Not 4 Räntetäckning

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas som en negativ räntetäckning. Det är därför posten blir negativ.

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	190 000	41 344	3,1
			41 344	3,1
ENERGI				
Subsea 7	LU/NOK	241 472	20 852	1,6
			20 852	1,6
FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	251 633	28 736	2,2
Castellum	SE/SEK	175 000	28 586	2,2
Pandox B	SE/SEK	265 955	38 989	2,9
			96 312	7,3

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
FINANS				
Arion Bank SDB	IS/SEK	2 455 710	12 718	1,0
Handelsbanken A	SE/SEK	460 000	45 218	3,4
Investor B	SE/SEK	143 000	53 711	4,0
Kinnevik B	SE/SEK	185 000	39 535	3,0
SBanken	NO/NOK	455 000	34 964	2,6
Storebrand	NO/NOK	520 000	32 841	2,5
			218 987	16,5

HÄLSOVÅRD

Novo Nordisk B	DK/DKK	141 417	57 290	4,3
			57 290	4,3

INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

ABB	CH/SEK	245 000	41 809	3,2
Ahlsell	SE/SEK	800 000	41 680	3,1
Atlas Copco B	SE/SEK	230 000	44 464	3,4
Bravida	SE/SEK	569 392	34 904	2,6
DSV	DK/DKK	55 000	32 102	2,4
NCC B	SE/SEK	280 000	38 584	2,9
NIBE Industrier B	SE/SEK	240 923	21 905	1,7
Sandvik	SE/SEK	360 000	45 486	3,4
Securitas B	SE/SEK	150 000	21 338	1,6
Skanska B	SE/SEK	280 000	39 480	3,0
SKF B	SE/SEK	206 000	27 697	2,1
Trelleborg B	SE/SEK	185 000	25 780	1,9
Valmet Corporation	FI/EUR	153 910	28 048	2,1
Volvo B	SE/SEK	412 339	47 811	3,6
			491 086	37,0

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Autoliv SDB	US/SEK	38 034	23 954	1,8
Dometic	SE/SEK	600 000	33 000	2,5
Electrolux B	SE/SEK	214 306	40 097	3,0
Kindred Group SDB	MT/SEK	370 000	30 192	2,3
Thule	SE/SEK	209 752	34 001	2,6
Veoneer SDB	US/SEK	76 862	17 267	1,3
			178 510	13,5

TELEKOMOPERATÖRER

Telia	SE/SEK	570 000	23 929	1,8
			23 929	1,8

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Jyske Bank Call FRN210916	DK/DKK	30 000 000	31 380	2,4
Nibe Industrier FRN230904	SE/SEK	26 000 000	25 705	1,9
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	39 000 000	39 273	3,0
Wallenstam FRN221123	SE/SEK	37 000 000	36 648	2,8
Velliv Call FRN230608	DK/DKK	35 000 000	34 521	2,6
			167 528	12,6

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

1 295 837

97,6

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

1 295 837

97,6

Övriga tillgångar och skulder netto

31 273

2,4

FOND-FÖRMÖGENHET

1 327 111

100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

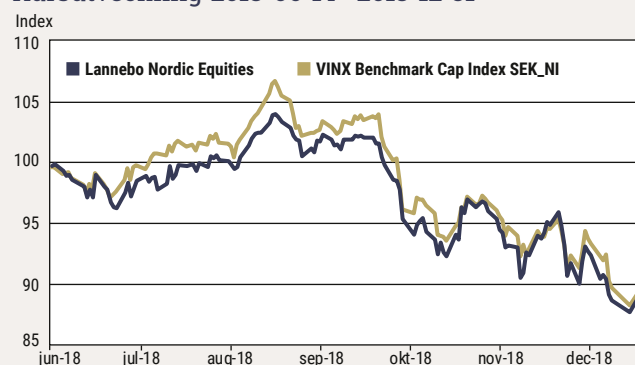
Portföljförvaltare

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

Bg: 5280-1693 (andelsklass SEK)



Kursutveckling 2018-06-14– 2018-12-31



Den rekommenderade placeringshorisonten i fonden är fem år. Avkastningen i fonden sedan start (2018-06-14) har varit -11,0 procent.

Fondens utveckling*

Lannebo Nordic Equities startade den 14 juni 2018. Portföljen ska vara koncentrerad till cirka 30 bolag och placeringarna kan göras i såväl stora som små bolag på samtliga nordiska börser inom samtliga branscher.

Fondförmögenheten uppgick vid periodens slut till 49 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde uppgick till 55 miljoner kronor.

Lannebo Nordic Equities gick ned med 11,0 procent från den 14 juni 2018 medan fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap Index, gick ned med 10,7 procent under samma period.

Kommentarer till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Kotipizza, JM, Össur, Valmet och Ahlsell. Den norska livsmedelstillverkaren Orkla offentliggjorde i november 2018 ett bud på Kotipizza. Aktien steg 38 procent på dagen för budet. JM:s aktie utvecklades väl under sommarmånaderna. Össurs rapport för andra kvartalet 2018 uppvisade god tillväxt och stigande marginaler. Orderingången i Valmet var stark under hela 2018 vilket också syntes i aktiekursen. I december lade riskkapitalbolaget CVC ett bud på Ahlsell med en budpremie på 32 procent. CVC var det riskkapitalbolag som börsnoterade Ahlsell och ägde vid tidpunkten för budet 25 procent av bolaget.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Kindred, Subsea 7, Kinnevik, Boozt och Kvaerner.

Aktiekursen i Kindred föll med 27 procent under 2018 då flera institutionella investerare bestämde sig för att lämna spelsektorn. Fallande oljepriser och konjunkturoro har drabbat aktierna inom oljeservicesektorn. De norska bolagen Subsea 7 och Kvaerner fick se sina aktier falla med 30 respektive 22 procent. Aktiekursen i Kinnevik backade 17 procent under 2018. En förklaring till detta är att klädhandeln har varit svag under hösten vilket har drabbat fysiska butiker såväl som e-handlare. Kinnevik äger drygt 30 procent av tyska e-handelsbolaget Zalando vars aktiekurs halverats sedan sommaren 2018. Svag klädförsäljning har även drabbat Boozt, vars aktie backade 40 procent.

Fondens största nettoköp gjordes i Novo Nordisk, Kindred, Investor, Thule och Volvo. Novo Nordisk har en ledande position på den globala diabetesmarknaden. Aktien är attraktivt värderad i förhållande till tillväxtförutsättningarna. Kindred har en stark balansräkning och en ledande position på sina huvudmarknader. Substansrabatten i Investor är hög. Thule har ett starkt varumärke inom sina traditionella produkter, takboxar och cykelhållare, men har även framgångsrikt expanderat i nya kategorier som ryggsäckar och barnvagnar. Värderingen av Volvos aktie är attraktiv och balansräkningen är stark vilket möjliggör hög direktavkastning.

Fondens största nettoförsäljningar gjordes i Kotipizza, Össur, JM, Epiroc och Kone. Finska Kotipizza såldes i samband med budet från Orkla. Inneha-

vet i protestillverkaren Össur avyttrades efter en stark aktiekursutveckling. Av samma anledning såldes innehavet i bostadsutvecklaren JM. Hög värdering och svagare konjunktutsikter var orsaker till att aktierna i Epiroc såldes. Finska hisstillverkaren Kone såldes på grund av pressad lönsamhet på den kinesiska marknaden.

Fondens fem största innehav vid årsskiftet var Novo Nordisk, Investor, Ahlsell, Kindred och Europris.

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

Investmentbolaget **Investor** har en långsiktig investeringshorisont och ett starkt etablerat nätverk av industriell och finansiell kompetens. Investor är största ägare i ett antal börsnoterade globala koncerner. De äger också onoterade bolag genom dotterbolaget Patricia Industries där Mölnlycke är det största. Investor är även investerare i *private equity*-bolaget EQT:s fonder och äger 19 procent av EQT AB.

Ahlsell är marknadsledande inom distribution av installationsprodukter, verktyg och förnödenheter till professionella kunder i Norden. Försäljningen sker främst via butiker. För att vara konkurrenskraftiga inom e-handel förvärvades 2017

Proffsmagasinet som säljer bland annat verktyg och skyddskläder via e-handel.

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

Europris är en norsk lågpriskedja där de 257 butikerna är spridda över hela landet. Bolaget har hög kundnöjdhet och är en av de mest välkända butikskedjorna i Norge. I juni 2018 annonserade Europris att de köper 20 procent av den svenska detaljhandelskedjan ÖoB med en option att köpa resterande 80 procent år 2020. Förvärvet kommer att generera synergier inom framför allt inköp då butikerna erbjuder liknande produkter. Europris har en stark balansräkning med goda kassaflöden och kan trots förvärvet dela ut pengar till aktieägarna.

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

Väsentliga risker

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

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 34 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor respektive finska innehav i euro. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester.

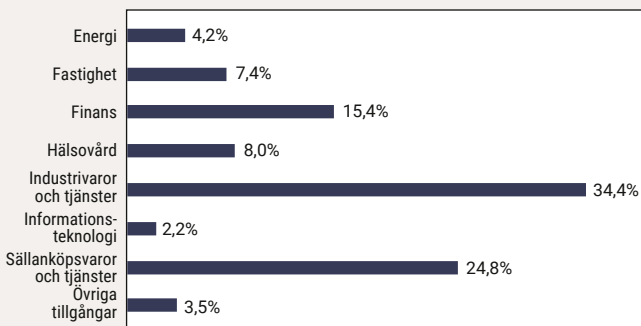
Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

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. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under året.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Novo Nordisk B	3 950	8,0
Investor B	2 066	4,2
Ahlsell	2 063	4,2
Kindred Group SDB	1 958	4,0
Europris	1 898	3,9

Branschfördelning 2018-12-31



Fondfakta Lannebo Nordic Equities, org nr 515602-9786

Fonden startade 2018-06-14

Fondens utveckling ¹	181231
Fondförmögenhet, tkr	49 097
Andelsklass SEK	40 165
Andelsklass SEK C	8 934
Andelsvärde, kr	
Andelsklass SEK	88,95
Andelsklass SEK C	89,34
Antal utestående andelar, tusental	552
Andelsklass SEK	452
Andelsklass SEK C	100
Utdelning per andel, kr	0,00
Totalavkastning, %	
Andelsklass SEK	-11,0
Andelsklass SEK C	-10,7
VINX Benchmark Cap SEK_NI ² , %	-10,7

Risk- och avkastningsmått

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

Genomsnittlig årsavkastning

- 24 mån, %	-
- 5 år, %	-

Kostnader

Förvaltningsavgift SEK, %	1,6
Förvaltningsavgift SEK C, %	0,8
Förvaringsavgift, %	0,0
Transaktionskostnader, tkr	52
Transaktionskostnader, %	0,1
Analyskostnader, tkr	15
Analyskostnader, %	0,0
Årlig avgift andelsklass SEK, %	-
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	-
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,6
---------------------------	-----

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) Avser perioden 2018-06-14 – 2018-12-31.

2) VINX Benchmark CAP Index består av ett urval av de största och mest omsatta aktierna på NASDAQ Nordic och Oslo Börs. Cap innebär en begränsning att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktberänsning enligt UCITS).

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (tex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (tex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (tex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltningsfond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intresdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget missköter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting i ett bolag utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det 31 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Lannebos 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformaton från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget

förstärkt. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är fastighetsbolaget Castellum. Bolagets strategi är att hela fastighetsportföljen ska energieffektiviseras, att livsryckelperspektivet ska beaktas vid investeringar och att andelen förnybar energi ska ökas. Strategin syftar även till att influera hela branschen att bli mer klimatanpassad. Castellum har mottagit ett flertal internationella priser för sitt hållbarhetsarbete.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan vi gör en ny investering låter vi också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad normbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, pornografi, tobak eller vapen. Fonden har vidare under året inte varit investerad i bolag som utvinnet fossila bränslen (olja, gas, kol).

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när en incident inträffar i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäckts i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder har som huvudprincip att rösta på bolagsstämmor i bolag där fondbolaget har en större ägarandel eller tillhör de största ägarerna.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden startades 14 juni 2018 vilket medför att röstning på några årsstämmor inte skedde i fonden då de kommande innehavens årsstämmor hölls under våren.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarerna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. En problematik på marknaden är den låga andelen kvinnor i många styrelser och det är någonting vi har arbetat med systematiskt i flera år för att förändra. Jämför vi med de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2018 har andelen kvinnor ökat från 24 till 35 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Fonden startades 14 juni 2018 vilket medför att deltagande i valberedning för säsongen 2017/2018 inte var möjligt då valberedningsarbetet avslutades innan fonden startade.

Balansräkning, tkr

	2018-12-31
Tillgångar	
Överlåtbara värdepapper	47 359
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	47 359
Bankmedel och övriga likvida medel	705
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2
Övriga tillgångar	1 176
Summa tillgångar	49 243
Skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-64
Övriga skulder	-83
Summa skulder	-146
Fondförmögenhet (not 2)	49 097

Resultaträkning, tkr

	2018-06-14 –2018-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-5 813
Ränteintäkter (not 4)	-7
Utdelningar	216
Valutakursvinster och -förluster netto	-133
Summa intäkter och värdeförändring	-5 737
Kostnader	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-309
Ersättning till förvaringsinstitutet	-5
Övriga kostnader	-67
Summa kostnader	-381
Årets resultat	-6 118

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	57 380
Andelsinlösen	-2 165
Årets resultat enligt resultaträkning	-6 118
Fondförmögenhet vid årets slut	49 097

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	1 694
Realisationsförluster	-785
Orealiserade vinster/förluster	-6 722
Summa	-5 813

Not 4 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas som en negativ ränteintäkt. Det är därför posten blir negativ.

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
ENERGI				
Kværner	NO/NOK	100 000	1 236	2,5
Subsea 7	LU/NOK	9 600	829	1,7
			2 065	4,2
FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	13 690	1 563	3,2
Castellum	SE/SEK	6 200	1 013	2,1
Pandox B	SE/SEK	7 300	1 070	2,2
			3 646	7,4
FINANS				
Arion Bank SDB	IS/SEK	165 000	855	1,7
Investor B	SE/SEK	5 500	2 066	4,2
Kinnevik B	SE/SEK	7 000	1 496	3,0
SBanken	NO/NOK	19 500	1 498	3,1
Storebrand	NO/NOK	26 000	1 642	3,3
			7 557	15,4
HÄLSOVÅRD				
Novo Nordisk B	DK/DKK	9 750	3 950	8,0
			3 950	8,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	9 000	1 536	3,1
Ahlsell	SE/SEK	39 600	2 063	4,2
Bravida	DK/DKK	25 382	1 556	3,2
DSV	DK/DKK	2 000	1 167	2,4
NCC B	SE/SEK	9 000	1 240	2,5
SKF B	SE/SEK	10 000	1 345	2,7
Sandvik	SE/SEK	14 000	1 769	3,6
Securitas B	SE/SEK	9 300	1 323	2,7
Trelleborg B	SE/SEK	10 000	1 394	2,8
Valmet Corporation	FI/EUR	10 350	1 886	3,8
Volvo B	SE/SEK	14 000	1 623	3,3
			16 902	34,4
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Data Respons	NO/NOK	46 234	1 066	2,2
			1 066	2,2
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	2 000	1 260	2,6
Boozt	SE/SEK	18 125	820	1,7
Dometic	SE/SEK	23 000	1 265	2,6
Electrolux B	SE/SEK	9 000	1 684	3,4
Europris	NO/NOK	80 000	1 898	3,9
Harvia	FI/EUR	29 100	1 587	3,2
Kindred SDB	MT/SEK	24 000	1 958	4,0
Thule	SE/SEK	10 500	1 702	3,5
			12 174	24,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			47 359	96,5
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			47 359	96,5
Övriga tillgångar och skulder netto			1 738	3,5
FOND-FÖRMÖGENHET			49 097	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Portföljbolagens börsvärde uppgår till högst 1 procent av det totala börsvärdet vid investeringstillfället. Vid utgången av 2018 innebar det ett börsvärde om cirka 59 miljarder kronor.

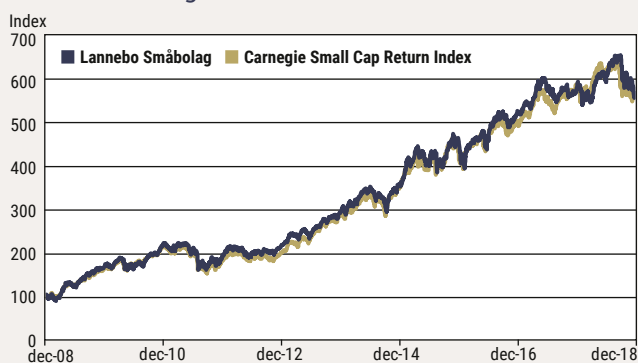
Portföljförvaltare:

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

Bg: 5563-4620 (andelsklass SEK)



Kursutveckling 2008-12-31 – 2018-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 95,7 procent.

Fondens utveckling*

Fondförmögenheten minskade från 23,8 miljarder kronor vid ingången av 2018 till 21,6 miljarder kronor den 31 december 2018. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 1,8 miljarder kronor.

Lannebo Småbolag sjönk under 2018 med 1,7 procent. Carnegie Small Cap Return Index tappade 0,2 procent och Stockholmsbörsen (SIXPRX) minskade 4,4 procent.

Kommentar till resultatet

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under året var Beijer Ref, Castellum, Tomra Systems, NIBE Industrier (NIBE) och Swedish Orphan Biovitrum (Sobi).

Beijer Ref gynnas av strängare lagstiftning kring köldmedier vilket resulterat i en prisuppgång samt att behovet av att investera i ny kylutrustning har ökat markant. Den varma sommaren gynnade också Beijer Refs försäljning av luftkonditioneringsprodukter. Fastighetsbolaget Castellum fortsatte sin utveckling med stabil tillväxt i substansvärde och utdelning och har som ett bolag med defensiv karaktär klarat sig bra på en stundtals turbulent börs. Norska Tomra Systems är världsledande på pantmaskiner och har även en stark position inom maskiner som sorterar exempelvis återvunnet material, jordbruksprodukter samt metaller. Trender som en ökad medvetenhet kring problemen med plast i haven och ett behov av en mer effektiv resursanvändning gynnar bolaget. NIBE fortsätter att genomföra värdeskapande förvärv och gynnas av ett ökat fokus på energiefektiva och miljövänliga uppvärmningsalternativ. Sobi utvecklades starkt till följd av en god tillväxt för bolagets preparat mot blodarsjuka.

Innehav med svag kursutveckling under 2018 var Trelleborg, Huhtamäki, Intrum, Fagerhult och Holmen. Trelleborgs aktiekurs tyngdes av den allmänna oron kring den globala efterfrågan. Förpackningstillverkaren Huhtamäkis marginaler

pressades av högre råvarupriser och stigande transportkostnader. Intrums vinstutveckling var under 2018 sämre än marknadens förväntningar. Fagerhult tyngdes av en svag organisk tillväxt till följd av turbulens på vissa marknader. Skogsbolaget Holmens aktiekurs presades på grund av oro för fallande priser på bland annat kartong efter flera år av god prisutveckling.

De största nettoköpen under 2018 skedde i Tryg, NCC, Securitas, Mycronic och Valmet. Det danska försäkringsbolaget Tryg har en stark position inom bil- och hemförsäkring, som karakteriseras av en hög grad av stabilitet. Bolaget gynnas av att förebyggande åtgärder har fått ned mängden försäkrings-skador samtidigt som försäkringspremierna inte sjunkit i samma takt. NCC har under flera år haft problem med lönsamheten i större projekt. Vi bedömer att den nye VD:n Tomas Carlsson – som arbetade 20 år på NCC innan han blev VD för Sweco – kommer att kunna styra in bolaget på rätt kurs igen. Securitas har historiskt haft stabila marginaler och investeringar inom elektronisk säkerhet kommer att fortsätta stärka kunderbudandet. Mycronic, som producerar tillverkningsutrustning till elektronikindustrin, har en stark marknadsposition inom bildskärmstillverkning och intressanta tillväxtpotentialer inom kretskortsmontage. Finska Valmet kommer att gynnas av investeringar i nya massabruk givet ett högt kapacitetsutnyttjande i industrin och de höga massapriserna.

De största nettoförsäljningarna skedde i Sobi, Nolato, Kindred, Tomra Systems och Tele2. Läkemedelsbolaget Sobis aktiekurs steg kraftigt, vilket ledde till en hög värdering som inte reflekterade riskerna med nya konkurrerande läkemedel inom blodarsjuka, varför innehavet gradvis minskades. Till följd av Nolato framgångar inom e-cigarett steg aktiekursen kraftigt, varpå vi valde att minska innehavet. Efter en påfallande svag kursutveckling sedan sommaren

2018 har innehavet dock successivt ökat igen. Kindred, som bedriver sport- och kasinospel främst under varumärket Unibet, väntas i likhet med resten av branschen drabbas av hårdare regleringar framgent. Innehavet i Tomra Systems har minskats då den starka kursutvecklingen har lett till en hög värdering. Innehavet i Tele2 minskades efter en god kursutveckling.

Fondens fem största innehav var vid utgången av 2018 Huhtamäki, Securitas, Castellum, Trelleborg och NIBE Industrier.

Huhtamäki är en ledande tillverkare av förpackningar för mat, dryck, kosmetika och hygienartiklar. Pappersbaserade dryckeskoppar, samt matförpackningar för hämtmat är viktiga produktkategorier. Vidare är Huhtamäki världens största producent av vinkartonger samt förpackningar för ägg, färsk frukt och gjorda av returfiber. Bolaget tillverkar även plastbaserade förpackningar som glass- och yoghurtförpackningar, godisförpackningar samt tandkrämstuber och andra hygienförpackningar. Huhtamäki är verksam globalt och försäljningen är fördelad med en tredjedel vardera i Nordamerika, Europa samt Asien/Oceania/Afrika. Huhtamäki har de senaste åren påverkats negativt av stigande material- och transportkostnader. Vidare har bolaget byggt nya fabriker i Egypten och USA som initialt har pressat marginalerna. Prisuppgången på råvaror har avstannat och kapacitetsutnyttjandet i fabriker har kommit upp, vilket medför att marginalerna har möjlighet att förbättras kommande år.

Securitas är med nära 350 000 anställda ett av världens ledande säkerhetsbolag. Bolaget har verksamhet i 59 länder med tyngdpunkt i Europa och Nordamerika. Tjänsterna bolaget erbjuder inkluderar stationär och mobil väktarbevakning samt brandskydd. De senaste åren har Securitas satsat på att utveckla elektroniska säkerhetstjänster för att effektivisera och optimera bevakningen där videoövervakning kompletteras med väktarövervakning. Vi bedömer att Securitas

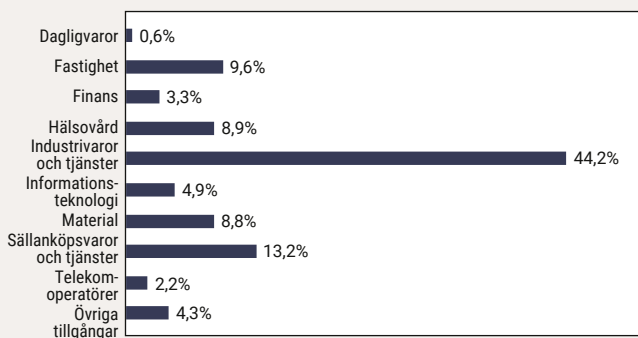
är ledande inom segmentet elektronisk säkerhet. Historiskt har Securitas växt både organiskt och genom förvärv och vi anser att det finns goda möjligheter att använda det goda kassaflödet till fortsatta förvärv men även till utdelningar.

Castellum är ett av Nordens största fastighetsbolag med ett fastighetsbestånd värderat till 87 miljarder kronor. Nära hälften av fastigheterna utgörs av kontor medan samhällsfastigheter, med statliga och kommunala hyresgäster, står för 23 procent av beståndet. Det snabbt växande segmentet lager och logistik svarar för 15 procent av fastigheterna. Den geografiska fördelningen av fastigheterna har de senaste åren förändrats markant och 30 procent av beståndet finns i dag i Stockholm. Västra Sverige och region Mitt (Uppsala, Västerås, Örebro, Linköping, Jönköping, Norrköping och Växjö) står vardera för 22 procent av beståndet. Castellum äger även fastigheter i Köpenhamn och Helsingfors. Historiskt har bolaget genererat goda kassaflöden som har använts till förvärv av fastigheter, projektutveckling samt utdelning till aktieägarna. Utdelningen har ökat varje år sedan bolaget börsnoterades.

Trelleborg är en global tillverkare av polymerprodukter. Generell industri, transportsektor, lantbruk och personbil utgör Trelleborgs största kundgrupper. På affärsområdesnivå svarar affärsområdena Sealing Solutions och Wheel Systems för cirka 60 procent av försäljningen. Wheel Systems största produkt är lantbruksdäck medan Sealing Solutions har en väl diversifierad kund- och produktbas.

NIBE Industrier är ett småländskt bolag med huvudkontoret i Markaryd. Bolaget är fokuserat på uppvärmning och effektivt energitnyttjande. NIBE har tre affärsområden där Climate Solutions är klart störst med cirka 60 procent av omsättningen och tillverkar produkter för uppvärmning, luftkonditionering, värmeåtervinning samt uppvärmning av vatten. Climate Solutions produkter

Branschfördelning 2018-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Huhtamäki	1 139 163	5,3
Securitas B	1 138 000	5,3
Castellum	1 073 655	5,0
Trelleborg B	905 775	4,2
NIBE Industrier B	850 157	3,9

ligger rätt i tiden då det finns ett globalt fokus på att sänka kostnaderna och minska klimatpåverkan vid uppvärmning av fastigheter. Historiskt har fokus legat på enfamiljshus men NIBE har de senaste åren ökat satsningen mot flerbostadshus och kommersiella fastigheter. Affärsområdet Element tillverkar komponenter för uppvärmning och styrning. Större kundgrupper är tillverkare av vitvaror och hushållsmaskiner, transport som tåg, fordon och flyg, samt generell industri. Element är en av de ledande tillverkarna i världen och affärsområdets största geografiska marknad är Nordamerika. Element har växt organiskt och via förvärv. Det minsta affärsområdet Stoves

tillverkar bland annat braskaminer som säljs i Norden, Storbritannien, Frankrike och Nordamerika. NIBE har en stark företagskultur och Gerteric Lindqvist har varit VD sedan 1988.

Övriga upplysningar

I januari 2018 godkändes nya fondbestämmelser vilket möjliggör start av andelsklasser riktade till distributörer som tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning eller oberoende rådgivning. Andelsklass SEK C startade 3 juli 2018.

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

Väsentliga risker

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

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt låg under året. Sammantaget är diversifieringseffekten mycket god. Koncentrationen har 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 14 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 0,2 procent av fondens värde varit utlånade under begränsad tid. Utlåningen har skett mot säkerheter med låg marknads-, likviditets- och kreditrisk i form av svenska statskuldsväxlar och statsobligationer. 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.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (tex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (tex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (tex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltningsfond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intresdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget misskötter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting i ett bolag utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det 48 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Lannebos 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformation från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall

har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är NIBE. Fastigheter är en av de största källorna till koldioxidutsläpp och NIBE tillverkar värmepumpar som bidrar till ökad energieffektivitet och en omställning till mer hållbara energikällor. Vi bedömer att NIBE kommer att ha goda tillväxtpotentialer framöver då behovet av energieffektivisering kommer att öka.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan vi gör en ny investering låter vi också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad normbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av pornografi, tobak eller vapen. Fondens vidare under året inte varit investerad i bolag som utvinnet fossila bränslen (olja, gas, kol).

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när en incident inträffar i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Utöver det hade förvaltarna proaktiva hållbarhetsmöten med två bolag i fonden under året.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder har som huvudprincip att rösta på bolagsstämmor i bolag där fondbolaget har en större ägarandel eller tillhör de största ägarerna.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i 39 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om cirka 49 stycken. Fondbolaget har röstat emot ett förslag i det finska bolaget Terveystalo under året.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarerna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. En problematik på marknaden är den låga andelen kvinnor i många styrelser och det är någonting vi har arbetat med systematiskt i flera år för att förändra. Jämför vi med de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2018 har andelen kvinnor ökat från 24 till 35 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i AddLife, Alimak, Ambea, Beijer Ref, Bonava, Bravida, Bufab, Concentric, Fagerhult, Intrum, Lindab, Nobia, Nolato, Recipharm, Tele2, Thule och Trelleborg.

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04

Andelsklass EUR startade 2016-05-02

Andelsklass SEK C startade 2018-07-03

Fondens utveckling	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, total (tkr)	21 595 190	23 792 925	21 388 069	18 903 341	15 374 721	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255	8 515 186
Andelsklass SEK, tkr	21 525 629	23 764 020	21 386 987							
Andelsklass SEK C, tkr	41 239									
Andelsklass EUR, tusental	2 798	2 937	113							
Andelsvärde, SEK kr	90,74	92,34	81,90	74,66	57,12	46,62	32,37	30,98	37,48	28,80
Andelsvärde SEK C, kr	91,11									
Andelsvärde, EUR	111,38	117,01	106,60							
Antal utestående andelar, tusental	237 695	257 391	261 136	253 190	269 184	307 817	269 643	320 061	397 041	295 663
Andelsklass SEK	237 218	257 366	261 135							
Andelsklass SEK C	453									
Andelsklass EUR	25	25	1							
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,59	0,60	0,29	0,54
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	-1,7	12,7	9,7	30,7	22,5	44,0	9,7	-15,7	31,2	63,4
Andelsklass SEK C	-8,8									
Andelsklass EUR	-4,8	9,8	6,6							
Carnegie Small Cap Return Index i SEK ¹ , %	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9
Carnegie Small Cap Return Index i EUR, %	-4,3	6,1	9,2							
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	10,6	12,1	14,9	13,0	11,0					
Andelsklass EUR	9,9	-	-							
Andelsklass SEK C	-	-	-							
Totalrisk jmf index, % SEK	11,5	12,9	17,0	15,1	11,7					
Totalrisk jmf index, % EUR	11,7	-	-							
Aktiv risk (tracking error), %										
Andelsklass SEK	4,5	3,5	5,0	4,8	3,0					
Andelsklass EUR	4,4	-	-							
Andelsklass SEK C	-	-	-							
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	0,6	1,0	1,3	1,9	2,6					
Andelsklass EUR	0,4	-	-							
Andelsklass SEK C	-	-	-							
Active Share, %	70	69	63	65						
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, % Andelsklass SEK	5,3	11,2	19,7	26,5	32,8					
- 5 år, % Andelsklass SEK	14,2	23,3	22,7	16,4	16,5					
- 24 mån, % Andelsklass EUR	2,2	-	-							
- 5 år, % Andelsklass EUR	-	-	-							
- 24 mån, % Andelsklass SEK C	-	-	-							
- 5 år, % Andelsklass SEK C	-	-	-							
Kostnader²										
Förvaltningsavgift SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Förvaltningsavgift SEK C, %	0,8									
Transaktionskostnader ³ , tkr	7 113	6 176	5 922	6 959	10 482					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	7 852	7 101	2 785	3 120						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift SEK, %	1,63	1,63	1,62	1,62	1,60					
Årlig avgift SEK C, %	-	-	-							
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	168	141	163	187	177					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	-	-	-							
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	11	9	11	11	11					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	-	-	-							
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2					
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, %	0,0									
Omräkningskurs EUR	10,1525									

1) Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvestering 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

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	20 668 333	22 907 194
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	20 668 333	22 907 194
Placering på konto hos kreditinstitut	646 619	569 205
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	646 619	569 205
Bankmedel och övriga likvida medel	323 478	356 894
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 807	557
Övriga tillgångar	568	6 585
Summa tillgångar	21 640 805	23 840 435
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-29 821	-32 533
Övriga skulder	-15 794	-14 977
Summa skulder	-45 615	-47 510
Fondförmögenhet (not 2)	21 595 190	23 792 925

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-554 124	2 519 324
Ränteutgifter (not 4)	-5 776	-4 689
Utdelningar	597 119	563 095
Valutakursvinster och -förluster netto	-182	-655
Övriga finansiella intäkter (not 5)	97	107
Summa intäkter och värdeförändring	37 135	3 077 182
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-387 149	-369 596
Övriga kostnader	-14 965	-13 277
Summa kostnader	-402 114	-382 873
Årets resultat	-364 980	2 694 309

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	23 792 925	21 388 069
Andelsutgivning	2 612 753	2 959 364
Andelsinlösen	-4 445 508	-3 248 817
Årets resultat enligt resultaträkning	-364 980	2 694 309
Fondförmögenhet vid årets slut	21 595 190	23 792 925

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2018	2017
Realisationsvinster	2 678 702	1 659 508
Realisationsförluster	-11 390	-102 883
Orealiserade vinster/förluster	-3 221 436	962 699
Summa	-554 124	2 519 324

Not 4 Ränteutgifter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas som en negativ ränteutgift. 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 2018 har intäkterna uppgått till 97 tkr (2017: 107 tkr). Alla intäkter tillfaller fonden vid utlån. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastas fonden under 2018 respektive 2017.

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Royal Unibrew	DK/DKK	196 837	120 188	0,6
			120 188	0,6
FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	1 300 000	327 600	1,5
Bonava B	SE/SEK	4 223 137	482 282	2,2
Castellum	SE/SEK	6 572 727	1 073 655	5,0
Fabege	SE/SEK	1 800 000	212 688	1,0
			2 096 225	9,7
FINANS				
Latour B	SE/SEK	4 300 000	481 600	2,2
Tryg A/S	DK/DKK	994 800	221 729	1,0
			703 329	3,3
HÄLSOVÅRD				
AddLife B	SE/SEK	1 100 000	224 400	1,0
Ambea	SE/SEK	1 887 348	164 011	0,8
Recipharm B	SE/SEK	2 225 000	251 870	1,2
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 000 000	193 000	0,9
Terveystalo	FI/EUR	3 639 797	296 548	1,4
Vitrolife	SE/SEK	3 050 000	448 350	2,1
Össur	IS/DKK	8 339 704	352 710	1,6
			1 930 889	8,9
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	4 771 926	754 919	3,5
Alimak	SE/SEK	2 063 896	227 029	1,1
Beijer Alma B	SE/SEK	3 724 682	484 134	2,2
Beijer Ref B	SE/SEK	4 593 881	670 155	3,1
Bravida	SE/SEK	11 150 000	683 495	3,2
Bufab	SE/SEK	3 351 920	287 260	1,3
Concentric	SE/SEK	3 126 126	374 510	1,7
Fagerhult	SE/SEK	6 201 682	471 948	2,2
Intrum	SE/SEK	2 975 108	611 980	2,8
Lindab	SE/SEK	5 450 000	346 075	1,6
NCC B	SE/SEK	3 649 500	502 901	2,3
NIBE Industrier B	SE/SEK	9 350 600	850 157	3,9
Securitas B	SE/SEK	8 000 000	1 138 000	5,3
Sweco B	SE/SEK	2 837 658	558 735	2,6
Tomra Systems	NO/NOK	1 843 304	367 909	1,7
Trelleborg B	SE/SEK	6 500 000	905 775	4,2
Vaisala	FI/EUR	1 121 769	187 915	0,9
Valmet Corporation	FI/EUR	741 372	135 106	0,6
			9 558 001	44,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HiQ International	SE/SEK	4 072 263	192 659	0,9
Mycronic	SE/SEK	1 650 225	194 892	0,9
NetEnt B	SE/SEK	5 520 161	201 762	0,9
Nolato B	SE/SEK	1 264 698	463 512	2,1
			1 052 824	4,9
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	3 300 000	577 302	2,7
Huhtamäki	FI/EUR	4 145 000	1 139 163	5,3
Tikkurila	FI/EUR	1 537 781	187 660	0,9
			1 904 125	8,8
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	3 650 000	200 750	0,9
Duni	SE/SEK	2 336 770	229 237	1,1
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	98 400	0,5
Husqvarna B	SE/SEK	10 000 000	657 000	3,0
Kindred SDB	MT/SEK	1 000 000	81 600	0,4
MTG B	SE/SEK	2 000 000	586 000	2,7
Nobia	SE/SEK	7 100 000	349 604	1,6
Thule	NO/NOK	3 400 000	551 140	2,6
			2 753 731	12,8
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	4 150 000	468 743	2,2
			468 743	2,2
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			20 588 053	95,3

	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				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Paradox Interactive	SE/SEK	598 206	80 279	0,4
			80 279	0,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
			80 279	0,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			20 668 333	95,7
FONDFÖRMÖGENHET			21 595 190	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Husqvarna				3,5

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

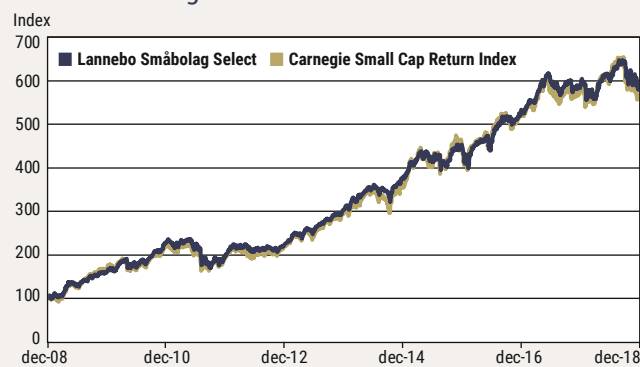
Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Portföljbolagens börsvärde uppgår till högst 1 procent av det totala börsvärdet vid investeringstillfället. Vid utgången av 2018 innebar det ett börsvärde om cirka 59 miljarder kronor. Fonden har frie placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Portföljförvaltare:

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

Bg: 5578-8004

Kursutveckling 2008-12-31 – 2018-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit **94,2 procent**.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 2,9 miljarder kronor vid årets början till 2,7 miljarder kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden under 2018 var minus 197 miljoner kronor.

Andelsvärdet i Lannebo Småbolag Select ökade under 2018 med 0,9 procent (för en investering gjord vid fondens start). Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRX) minskade under motsvarande period med 0,2 procent.

Kommentarer till resultatet

Året 2018 innebar en blandad utveckling för fondens större innehav. Beijer Ref, som bland annat säljer kylkomponenter till livsmedelshandeln, var det innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling. Under 2018 visade Beijer Ref en kraftig resultatökning tack vare nya miljölagstiftning och förvärv. Beijer Ref-aktien steg med drygt 40 procent under 2018. Även fastighetsbolaget Fabege utvecklades starkt och aktien noterade en uppgång med närmare 40 procent tack vare en ytterst stark hyresmarknad för kontorsfastigheter i Stockholm och fortsatt låga räntor. På plussidan återfanns glädjande nog även fondens största innehav, teknikhandelsföretaget OEM International, som gynnades av den goda svenska konjunkturen. Flera innehav inom hälsovård och medicinteknik utvecklades bra under det turbulenta börsåret, däribland den isländska protestillverkaren Össur samt Vitrolife som säljer produkter för IVF-behandling. Läkemedelstillverkaren Recipharm hade ett svagt år på

börsen under 2017 men noterade en uppgång under 2018, då företagets stora investeringar började bidra positivt till resultatet. Även omsorgsföretaget Ambea och installationskoncernen Bravida noterade positiv avkastning under 2018.

Några av fondens större innehav utvecklades emellertid kursmässigt svagt under 2018. Belysningsföretaget Fagerhult backade med drygt 20 procent efter att företaget till skillnad från tidigare år inte rapporterade ökad vinst. Kredithanteringsföretaget Intrum gick också svagt på börsen efter en vinstutveckling som var sämre än förväntat. Dessutom oroas aktiemarknaden över Intrums skuldsättning och en minskad lönsamhet på nyförvärvade kreditportföljer. Dometic, som bland annat säljer produkter till husbilar, noterade en kraftig nedgång på börsen under det andra halvåret, då den amerikanska marknaden för husbilar försvagades. Även cancerterapiföretaget RaySearch Laboratories tillhörde förlorarna under 2018.

Under 2018 gjorde fonden ett antal nyinvesteringar, varav den största i bygg- och anläggningsföretaget NCC vars resultatutveckling har varit minst sagt skral de senaste åren. Vi bedömer dock att NCC har en god kärna i sin svenska verksamhet och att företaget genom interna åtgärder kan öka sin lönsamhet betydligt framöver. Bostadsutvecklaren JM hämmas av att marknaden för nyproducerade bostäder försvagats det senaste året. JM bör dock hävda sig väl tack vare sin starka marknadsposition och attraktiva byggrätsportfölj. Fonden

förvärvade mot slutet av 2018 aktier i den välskötta industrigruppen Lagercrantz som de senaste åren stått och stampat på börsen. Specialpappersföretaget Ahlström-Munksjö är en nygammal investering. Under 2018 påverkades Ahlström-Munksjö's lönsamhet negativt av de höga masspriserna. Samtidigt har företaget genomfört stora anläggningsinvesteringar samt ett par företagsförvärv. Fonden ökade sitt innehav i Securitas som växer i stadig takt och dessutom inte är så konjunkturberoende. Under det andra halvåret utökade fonden sin investering i Dometic. Företaget har hanterat tidigare nedgångar i husbilsmarknaden väl. Fonden förvärvade även fler aktier i det välskötta hotellfastighetsbolaget Pandox samt mediekoncernen MTG.

I början av 2018 avyttrades innehavet i teleoperatören Tele2 efter att aktien utvecklats starkt. Under våren såldes även samtliga aktier i investmentbolaget Ratos då dotterbolagens resultatutveckling inte levte upp till våra förväntningar. Mot slutet av 2018 såldes innehavet i läkemedelsföretaget Sobi efter att aktien utvecklades ytterst bra under året. Fonden avyttrade under det första halvåret innehaven i industrigruppen Beijer Alma, köksföretaget Nobia samt det finska vårdföretaget Pihlajalinna. Under hösten såldes samtliga aktier i spelutvecklaren NetEnt och RaySearch Laboratories. Under 2018 reducerades innehaven i Beijer Ref, Fabege och Intrum.

Fondens fem största innehav vid utgången av året var OEM International, Securitas, Fabege, Fagerhult, och MTG.

Teknikhandelsföretaget **OEM International** med huvudkontoret i Tranås säljer komponenter till industriella kunder, exempelvis el- och flödeskomponenter. Sverige är OEM Internationals största marknad men företaget finns representerat i totalt 14 europeiska länder.

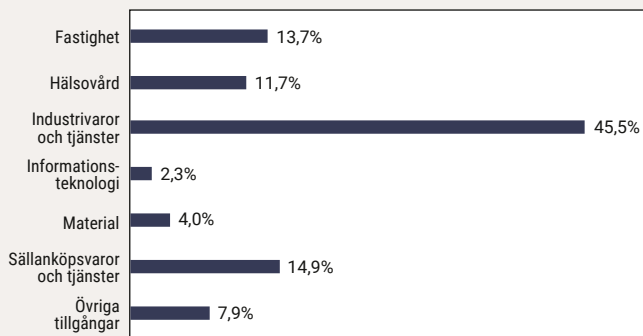
Säkerhetsföretaget **Securitas** är verksam i närmare 60 länder. I tjänstebudet ingår bevakning men även elektronisk säkerhet och brandskydd. Under de senaste åren har andelen elektroniska säkerhetstjänster ökat påtagligt.

Fastighetsbolaget **Fabege** har ett attraktivt bestånd koncentrerat till Stockholmsregionen. Fabeges kontorsfastigheter ligger i Stockholms innerstad, Solna och Hammarby Sjöstad. Dessutom har Fabege en intressant projektverksamhet där företaget bland annat framgångsrikt utvecklat Arenastaden i Solna.

Fagerhult säljer belysning för offentliga miljöer som kontor, butiker och utomhusmiljöer. Fagerhult har försäljning på 40 marknader via egna dotterbolag och externa distributörer. I december slöt Fagerhult ett avtal om att förvärva italienska iGuzzini, vilket kommer öka Fagerhults omsättning med cirka 40 procent.

Mediekoncernen **MTG** har en stark marknadsposition och attraktiva innehållsrättigheter. Under 2019 är avsikten att MTG delas upp i två självständiga börsbolag. De traditionella TV-verksamheterna och streamingtjänsterna läggs i Nordic Entertainment Group medan det kvarvarande MTG består av verksamheterna inom digital underhållning som e-sport och underhållningsspel.

Branschfördelning 2018-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	236 643	8,8
Securitas B	167 342	6,2
Fabege	134 145	5,0
Fagerhult	133 056	4,9
MTG B	131 385	4,9

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 8 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

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

småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under 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 derivatinstrument har använts under året. Fonden har i begränsad omfattning lånat ut värdepapper med SEB som motpart. Som mest har värdepapper motsvarande 0,2 procent av fondens värde varit utlånade under året. Utlåningen har skett mot säkerheter med låg marknads-, likviditets- och kreditrisk i form av svenska statsobligationer. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (tex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (tex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (tex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
- Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltningsfond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intressentdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget misskötter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting i ett bolag utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonderna, tillsammans blir det drygt 300 analyser uppdelade på 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformation från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av

ordning och reda i bolaget förstärks. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är Fagerhult, som tillverkar belysningsarmaturer. Bolaget gynnas av omställningen till den mer energieffektiva belysnings teknologin LED. På sikt har Fagerhult även goda förutsättningar att dra nytta av omställningen till smartare belysningslösningar, exempelvis kontorsbelysning som släcks när sensorer känner av att ingen är kvar i rummet.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan vi gör en ny investering låter vi också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad normbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, pornografi, spel, tobak eller vapen. Fonden har vidare under året inte varit investerad i bolag som utvinnet fossila bränslen (olja, gas, kol).

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när en incident inträffar i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäckts i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Utöver det hade förvaltarna proaktiva hållbarhetsmöten med två bolag i fonden under året.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder har som huvudprincip att rösta på bolagsstämmor i bolag där fondbolaget har en större ägarandel eller tillhör de största ägarna.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i 24 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om cirka 31 stycken. Fondbolaget har röstat emot ett förslag i det finska bolaget Terveystalo under året.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. En problematik på marknaden är den låga andelen kvinnor i många styrelser och det är någonting vi har arbetat med systematiskt i flera år för att förändra. Jämför vi med de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2018 har andelen kvinnor ökat från 24 till 35 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Alimak, Ambea, Beijer Ref, Bonava, Bravida, Fagerhult, Intrum, Lindab, Recipharm, Thule och VBG.

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31

Fondens utveckling	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	2 697 111	2 872 249	2 977 730	2 626 273	2 271 372	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977	1 501 272
Andelsvärde, kr	871,71	916,67	989,57	940,56	1 002,12	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43	1 011,02
Antal utestående andelar, tusental	3 094	3 133	3 009	2 792	2 267	1 902	1 601	1 617	1 738	1 485
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,49	0,00	22,87	0,00
Totalavkastning ¹ , %	0,9	10,2	17,0	20,4	24,1	36,7	12,6	-13,8	42,5	60,9
Carnegie Small Cap Return Index ² , %	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6	68,9
Avkastningströskel, %	5,0	5,0	4,5	3,0	3,6	4,1	4,9	5,1	3,7	3,9
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	9,1	10,3	11,7	10,5	8,8					
Totalrisk jmf index, %	11,5	12,9	17,0	15,1	11,7					
Aktiv risk (tracking error), %	3,6	4,3	8,0	7,4	4,5					
Sharpekvot	0,7	1,4	1,6	2,0	3,0					
Active Share, %	81	78	79	82						
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	5,4	13,5	18,7	22,2	30,2					
- 5 år, %	14,2	21,3	21,9	14,7	18,6					
Kostnader ³										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	0,7	1,9	3,6	4,5	5,1					
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	1 396	1 412	1 383	1 566	2 069					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	957	1 334	894	877						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift, %	0,73	0,74	0,73	0,73	0,70					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr	75	213	343	390	430					
- engångsinsättning 100 000 kr	753	2 132	3 435	3 898	4 304					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,3	0,4	0,4	0,3					
Finansiell hävstång										
	Bruttometoden	Åtagandemetoden								
Högsta hävstång, %	96,8	96,8								
Lägsta hävstång, %	85,9	85,9								
Genomsnittlig hävstång, %	90,8	90,8								
Per balansdagen, %	92,2	92,2								
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, %	0,5									

1) För en investering gjord vid fondens start.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 483 975	2 779 106
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 483 975	2 779 106
Placering på konto hos kreditinstitut	180 500	86 502
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	180 500	86 502
Bankmedel och övriga likvida medel	40 457	43 084
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 279	1 148
Övriga tillgångar	0	251
Summa tillgångar	2 706 211	2 910 091
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 620	-37 842
Övriga skulder	-7 480	0
Summa skulder	-9 100	-37 842
Fondförmögenhet (not 2)	2 697 111	2 872 249
Poster inom linjen (not 6)		
Utlånade finansiella instrument	5 905	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	5 736	0
% av fondförmögenhet	0,21	0

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-20 419	291 867
Ränteutgifter (not 4)	-1 261	-922
Utdelningar	66 006	71 020
Övriga finansiella intäkter (not 5)	101	0
Summa intäkter och värdeförändring	44 427	361 965
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-20 617	-62 603
Övriga kostnader	-2 353	-2 745
Summa kostnader	-22 970	-65 348
Årets resultat	21 457	296 617

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	2 872 249	2 977 730
Andelsutgivning	90 682	0
Andelsinlösen	-287 277	-402 098
Årets resultat enligt resultaträkning	21 457	296 617
Fondförmögenhet vid årets slut	2 697 111	2 872 249

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2018	2017
Realisationsvinster	375 439	414 991
Realisationsförluster	-78 354	-92 472
Orealiserade vinster/förluster	-317 504	-30 652
Summa	-20 419	291 867

Not 4 Ränteutgifter

Till följd av räntelaget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas som en negativ ränteutgift. Det är därför posten blir negativ.

Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden lånar ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2018 har intäkterna uppgått till 101 tkr (2017: 0 tkr). Alla intäkter tillfaller fonden vid utlån. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastas fonden under 2018 respektive 2017.

Not 6 Utlånade finansiella instrument

Utlånade värdepapper	Antal	Marknadsvärde tkr	% av utlåningsbara tillgångar*	Löptidsprofil
Mycronic	50 000	5 905	0,24	Obestämd löptid

Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument

Typ av säkerhet	Emittent	Land/Valuta	Motpart	Motpartens land	Löptidsprofil
Räntebärande	Svenska staten	SE/SEK	SEB (GMSLA)	SE	En till tre månader

Säkerheter för utlånade värdepapper 2018 förvaras på separat konto hos SEB. Aveckling och clearing sker bilateralt. Fonden återanvänder inte mottagna säkerheter. Förvaringsinstitut för samtliga mottagna säkerheter var 2018 SEB.

* Fonden får inte låna ut mer än 20% av fondförmögenheten.

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/VALUTA	ANTAL	MARKNADSVÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
--	-------------	-------	-------------------	-----------------------

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

FASTIGHET

Bonava B	SE/SEK	1 018 216	116 280	4,3
Fabege	SE/SEK	1 135 285	134 145	5,0
Pandox B	SE/SEK	821 396	120 417	4,5
			370 842	13,7

HÄLSOVÅRD

Ambea	SE/SEK	410 270	35 652	1,3
Boule Diagnostics	SE/SEK	141 275	7 375	0,3
Recipharm B	SE/SEK	659 156	74 616	2,8
Terveystalo	FI/EUR	771 941	62 893	2,3
Vitrolife	SE/SEK	396 365	58 266	2,2
Össur	IS/DKK	1 827 810	77 303	2,9
			316 105	11,7

INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Alimak	SE/SEK	826 129	90 874	3,4
Beijer Ref B	SE/SEK	568 972	83 002	3,1
Bravida	SE/SEK	1 057 992	64 855	2,4
Fagerhult	SE/SEK	1 748 435	133 056	4,9
Intrum	SE/SEK	368 919	75 887	2,8
Lindab	SE/SEK	1 555 172	98 753	3,7
NCC B	SE/SEK	757 864	104 434	3,9
OEM International B	SE/SEK	1 242 221	236 643	8,8
Securitas B	SE/SEK	1 176 392	167 342	6,2
Sweco B	SE/SEK	162 973	32 089	1,2
Vaisala	FI/EUR	161 012	26 972	1,0
VBG Group B	SE/SEK	880 878	111 695	4,1
			1 225 602	45,4

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Lagercrantz B	SE/SEK	447 835	38 559	1,4
Mycronic	SE/SEK	189 701	22 404	0,8
Mycronic Lån	SE/SEK	-50 000	0	0,0
			60 962	2,3

MATERIAL

Ahlstrom-Munksjö	FI/EUR	344 544	42 396	1,6
Holmen B	SE/SEK	380 073	66 490	2,5
			108 886	4,0

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Dometic	SE/SEK	1 462 485	80 437	3,0
Duni	SE/SEK	589 769	57 856	2,1
JM	SE/SEK	472 500	81 743	3,0
MTG B	SE/SEK	448 414	131 385	4,9
Thule	SE/SEK	309 416	50 156	1,9
			401 577	14,9

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

	2 483 975	92,1
--	------------------	-------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto	2 483 975	92,1
FOND-FÖRMÖGENHET	2 697 111	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 förvaldat aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden är inte inriktad mot någon speciell bransch.

Portföljförvaltare

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

Bg: 5563-4604



Fondens utveckling

Fondförmögenheten har minskat från 3,6 miljarder kronor vid årets början till 3,1 miljarder kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2018 var negativt med 557 miljoner kronor.

Fonden sjönk under perioden med 1,2 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll med 4,4 procent.

Kommentarer till resultatet

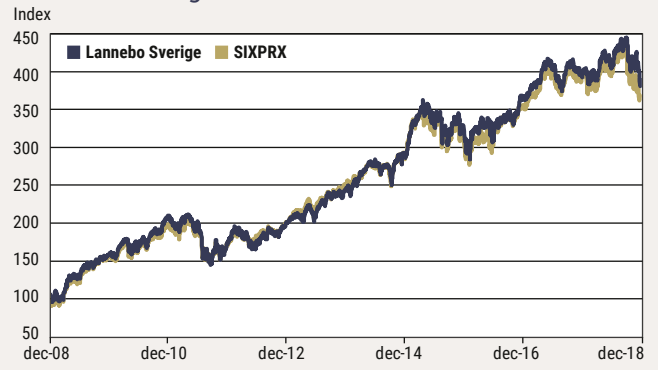
Aktieinnehaven i Ericsson, Sobi, Telia samt Nokia har bidragit positivt till fondens utveckling. Ericsson utvecklades starkt efter att ha rapporterat kontinuerligt bättre resultat samtidigt som det fortsatt finns utrymme till lönsamhetsförbättringar. Sobi har redovisat kraftig försäljnings- och vinststillväxt tack vare en framgångsrik utveckling för bolagets preparat mot blödarsjuka. Det ledde till en betydande omvärdering av bolagets aktie under året. Telia fortsatte att renodla sin verksamhet och minska exponeringen mot Eurasien. Bolaget avyttrade sina innehav i Kazakstan och Uzbekistan. Telia förvärvade under 2018 TDC Norge och bredbandsleverantören Get som stärker erbjudandet i Norge samt Bonniers TV-verksamheter TV4 och C More. Nätverksleverantören Nokia arbetar likt Ericsson med interna förbättringar och lönsamhetsfokus. Kostnadsbesparingsprogrammet fortlöper och ska tillsammans med en stabilare slutmarknad möjliggöra betydligt högre rörelsemarginaler.

Fondens innehav i Veoneer, H&M, Volvo samt ABB föll under 2018 och påverkade fondens utveckling negativt. Veoneer, som under året delades ut från Autoliv, utvecklar och tillverkar produkter för ökad aktiv säkerhet i bilar. Under hösten försvagades bilproduktionen i Kina samtidigt som handelstullar påverkade biltillverkarna negativt vilket kan leda till förskjutna produktlanseringar. H&M arbetar med omställningen av bolaget. Kritiska delar är anpassning av butiksnät, logistiklös-

ningar samt e-handelserbjudande. Under året har en svag försäljningsutveckling i butik och fallande marginaler pressat aktiekursen. Volvo, som redovisat historiskt höga vinster, har pressats på grund av oro för en konjunkturavmattning. Aktiekursen har dock fallit kraftigt och tagit höjd för en mycket negativ vinstutveckling kommande år. ABB utvecklades svagt då marknadens förhoppningar om vinstförbättring uteblev. Integreringen av förvärvet GE Industrial Solutions fortsätter samtidigt som ett avtal skrivits om att sälja affärsområdet Power Grids till Hitachi.

Större nettoköp har gjorts i Electrolux, Veoneer, Trelleborg, Tele2 samt Epiroc. Electrolux köptes under året efter att värderingen sjunkit till långsiktigt attraktiva nivåer då bolagets vinster kortsiktigt påverkas negativt av handelstullar, valutakurser och råvaruprisförändringar. Historiskt har Electrolux kunnat kompensera kostnadsökningar med prishöjningar mot återförsäljare och konsument. Veoneer är i en investeringsfas där mycket resurser läggs på att ta fram nya produkter för en ökad grad av självkörande fordon. Kostnaderna överstiger i dag intäkterna och vinsterna ligger längre fram i tiden. Orderingången har varit god och marknadsefterfrågan väntas öka kommande år i en stegvis förändring av bilindustrin. Trelleborg köptes till portföljen efter en svag kursutveckling och därmed låg värdering. För 2019 finns goda möjligheter för försäljnings- och vinststillväxt inom framför allt jordbrukssegmentet. Tele2 har under året gått ihop med internetleverantören Com Hem, ingått ett *joint venture* med T-Mobile i Nederländerna samt aviserat utträde ur Kazakstan. Bolaget arbetar nu med att stärka erbjudandet till kunderna samt realisera betydande synergier. Tillverkaren av gruutrustning, Epiroc, knoppades under året av från Atlas Copco. Epiroc ser en långsiktigt god efterfrågan från kunder vars investeringsbehov är på en hög nivå.

Kursutveckling 2008-12-31 – 2018-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 60,1 procent.

Omställningen mot mer effektiv gruvarbete med batteridrivna fordon och utökad systemstöd leder till högre produktivitet i en miljö med låga råvarupriser.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Telia, Sobi, SKF, Holmen samt Securitas. Positionen i Telia minskades efter en god kursutveckling. Bolagets stabila verksamhet, med goda kassaflöden, är fortsatt attraktiv i en konjunkturavmattning. Försäljningstillväxten är dock begränsad med en slutmarknad i förändring. Sobi avyttrades helt efter att värderingen stigit efter den kraftiga kursuppgången. Innehaven i SKF och Holmen såldes av till förmån för andra, mer attraktiva, investeringar då vi ansåg avkastningspotentialen vara begränsad i närtid. Positionen i Securitas, som utvecklades väl under året, reducerades. Bolaget är fortsatt långsiktigt intressant men under hösten bedömde vi att potentialen på medellång sikt var begränsad.

Fondens fem största innehav vid årets slut var H&M, Ericsson, Swedbank, Volvo och Tele2.

H&M är en global klädkedja med e-handelserbjudande i 47 länder och fler än 4 800 butiker på 70 marknader. Bolaget genomgår en period av svag försäljningsutveckling i butiksnätet samtidigt som höga omställningskostnader och satsningen på e-handel tynger resultatet. Vi bedömer att bolaget är på väg att förbättra konkurrenskraften med en anpassad butiksstruktur och attraktivt e-handelserbjudande tillsammans med en förstärkt logistikkedja.

Ericsson är en global ledare inom marknaden för telekommunikationssystem. Företaget har levererat ett stort antal nätverk i närmare 200 länder och har i dag en portfölj bestående av över 45 000 egna patent. Ericssons lönsamhet har under lång tid pressats av en hård konkurrens och av att bolaget medvetet tagit kontrakt till en låg marginal. Under 2018 har lönsamheten förbättrats genom stora omstruktureringar och att en ny

strategi implementerats. Utvecklingen av mer kostnadseffektiva nät samt säkerhetsdiskussionen kring Huawei och ZTE väntas gynna bolaget.

Swedbank har den största privatkundsbasen bland de svenska bankerna samt 600 000 företagskunder. Banken har även en ledande position i de baltiska länderna. Bankens kontinuerliga förbättringsarbete, både på kostnads- och kapitalsidan, har lett till att banken har god avkastning på kapitalet. Dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning.

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

Tele2 är en operatör med fokus på Sverige och Baltikum. Bolaget erbjuder mobilkommunikation, bredband och fast telefoni till både privat- och företagskunder. Under 2018 gick Tele2 ihop med internetleverantören Com Hem för att utveckla ett starkare helhetserbjudande och öka konkurrenskraften. Verksamheten i Nederländerna fusionerades med T-Mobiles verksamhet i samma land. Bolaget har bra marknadspositioner och affärsmodellen genererar stabila kassaflöden.

Övriga upplysningar

I januari 2018 godkändes nya fondbestämmelser vilket möjliggör start av andelsklasser riktade till distributörer som tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning eller oberoende rådgivning. Andelsklasserna har ännu inte startats. Affärsvärldenfonden fusionerades med Lannebo Sverige den 30 november 2018.

Väsentliga risker

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

Fonden var vid årsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock alltså god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet högre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

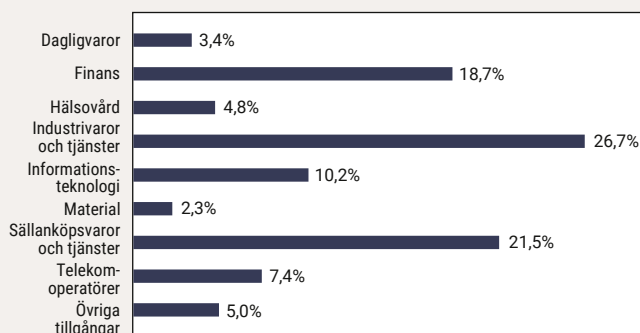
Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmätt används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Branschfördelning 2018-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	230 705	7,6
Ericsson B	159 736	5,2
Swedbank A	158 200	5,2
Volvo B	154 793	5,1
Tele2 B	154 516	5,1

Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	3 051 992	3 630 955	4 328 919	3 466 082	3 054 270	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498	2 393 800
Andelsvärde, kr	34,23	34,65	32,26	29,05	25,71	21,54	17,24	15,58	19,37	14,81
Antal utestående andelar, tusental	89 154	104 800	134 179	119 323	118 802	132 946	170 719	171 854	227 662	161 613
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,81	0,25	0,10	0,18
Totalavkastning, %	-1,2	7,4	11,0	13,0	19,4	24,9	15,9	-18,3	31,5	56,0
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Risk- och avkastningsmätt										
Totalrisk, %	12,2	12,5	15,4	13,4	9,8					
Totalrisk jmf index, %	11,1	10,6	14,9	13,7	9,3					
Aktiv risk (tracking error), %	4,0	4,5	4,6	3,2	3,2					
Sharpekvot	0,4	0,8	0,8	1,2	2,0					
Active Share, %	55	56	57	59						
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	3,0	9,2	12,0	16,1	22,1					
- 5 år, %	9,7	15,0	16,7	9,8	13,2					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ³ , tkr	5 628	5 563	4 865	6 237	10 622					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	494	1 994	3 171	6 188						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift, %	1,62	1,65	1,69	1,79	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	168	160	161	182	177					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,3	1,0	1,1	1,6	1,4					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	0,7									
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 Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktberänsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringregler. SIX Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (tex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (tex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (tex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltningsfond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intressdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget misskötter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting i ett bolag utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det 26 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Lannebos 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformaton från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget

förstärkt. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är skogsindustrikoncernen, Stora Enso. Förnyelsebara material som är baserade på trävara medför att flera plastprodukter kan fasas ut och substitueras. Det kan vara byggnadsmaterial, förpackningar eller muggar, användningsområdena är många och utveckling sker kontinuerligt. Stora Ensos produkter blir allt mer konkurrenskraftiga i en mer medveten omvärld där regleringar kring plastprodukter börjar införlivas på global nivå.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan vi gör en ny investering låter vi också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad normbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, pornografi, spel eller tobak. Fonden har vidare under året inte varit investerad i bolag som utvinnet fossila bränslen (olja, gas, kol).

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när en incident inträffar i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäckts i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Utöver det hade förvaltarna proaktiva hållbarhetsmöten med två bolag i fonden under året.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder har som huvudprincip att rösta på bolagsstämmor i bolag där fondbolaget har en större ägarandel eller tillhör de största ägarna.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i sju bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om cirka 25 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. En problematik på marknaden är den låga andelen kvinnor i många styrelser och det är någonting vi har arbetat med systematiskt i flera år för att förändra. Jämför vi med de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2018 har andelen kvinnor ökat från 24 till 35 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Net Insight, Nobia och Tele2.

Balansräkning, tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 900 833	3 443 406
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 900 833	3 443 406
Placering på konto hos kreditinstitut	118 467	138 228
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	118 467	138 228
Bankmedel och övriga likvida medel	45 780	54 464
Övriga tillgångar	28 694	0
Summa tillgångar	3 093 774	3 636 098
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 263	-5 143
Övriga skulder	-37 519	0
Summa skulder	-41 782	-5 143
Fondförmögenhet (not 2)	3 051 992	3 630 955

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-87 367	245 701
Ränteutgifter (not 4)	-1 030	-1 363
Utdelningar	125 744	144 233
Summa intäkter och värdeförändring	37 347	388 571
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-53 077	-70 522
Övriga kostnader	-6 123	-7 558
Summa kostnader	-59 200	-78 080
Årets resultat	-21 853	310 491

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	3 630 955	4 328 919
Andelsutgivning ¹ (not 5)	324 098	1 009 167
Andelsinlösen	-881 208	-2 017 622
Årets resultat enligt resultaträkning (not 5)	-21 853	310 491
Fondförmögenhet vid årets slut	3 051 992	3 630 955

¹44 955 tkr avser total förmögenhet från Affärsvärldenfonden som fusionerades in den 30 november 2018.

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2018	2017
Realisationsvinster	458 421	657 756
Realisationsförluster	-181 047	-132 361
Orealiserade vinster/förluster	-364 741	-279 694
Summa	-87 367	245 701

Not 4 Ränteutgifter

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

Not 5 Fusion av Affärsvärldenfonden

Lannebo Fonder fusionerade Affärsvärldenfonden med Lannebo Sverige den 30 november. Fusionen innebar att Affärsvärldenfonden stängdes och de tidigare andelsägarna i Affärsvärldenfonden erhöll nya andelar i Lannebo Sverige. Utbytesrelationen i Affärsvärldenfonden, d v s hur många andelar i Affärsvärldenfonden gav i utbyte i Lannebo Sverige, bestämdes per 29 november 2018. För varje andel i Affärsvärldenfonden andelsklass A erhölls 3,42 andelar i Lannebo Sverige och för varje andel i Affärsvärldenfonden andelsklass B erhölls 3,45 andelar i Lannebo Sverige. Den 30 november 2018 överfördes nedanstående tillgångar till Lannebo Sverige.

	2018-11-30
Tillgångar	
Placering på konto hos kreditinstitut	3 780
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	41 175
Summa överförda tillgångar	44 955

Resultat intjänat före fusion d v s för perioden 1/1-30/11 2018 uppgick till 2 164 tkr.

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADSVÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	480 000	104 448	3,4
			104 448	3,4
FINANS				
Investor B	SE/SEK	360 000	135 216	4,4
Nordea	FI/SEK	2 000 000	149 160	4,9
SEB A	SE/SEK	1 500 000	129 150	4,2
Swedbank A	SE/SEK	800 000	158 200	5,2
			571 726	18,7
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	215 800	145 384	4,8
			145 384	4,8
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	800 000	136 520	4,5
Epiroc B	SE/SEK	840 000	66 259	2,2
Loomis B	SE/SEK	328 400	93 922	3,1
Saab B	SE/SEK	234 750	72 256	2,4
Sandvik	SE/SEK	740 000	93 499	3,1
Securitas B	SE/SEK	220 000	31 295	1,0
Skanska B	SE/SEK	650 000	91 650	3,0
Trelleborg B	SE/SEK	520 000	72 462	2,4
Volvo B	SE/SEK	1 335 000	154 793	5,1
			812 657	26,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	2 050 000	159 736	5,2
Net Insight B	SE/SEK	10 231 775	27 370	0,9
			187 106	6,1
MATERIAL				
Stora Enso R SEK	FI/SEK	690 000	71 346	2,3
			71 346	2,3
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	177 000	111 475	3,7
Electrolux B	SE/SEK	790 000	147 809	4,8
H&M B	SE/SEK	1 830 700	230 705	7,6
Nobia	SE/SEK	1 090 000	53 672	1,8
Veoneer SDB	US/SEK	505 500	113 561	3,7
			657 221	21,5
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	1 368 000	154 516	5,1
Telia	SE/SEK	1 720 000	72 206	2,4
			226 721	7,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 776 609	91,0
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Nokia SEK	FI/SEK	2 400 000	124 224	4,1
			124 224	4,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
			124 224	4,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			2 900 833	95,0
FOND-FÖRMÖGENHET			151 159	5,0
			3 051 992	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				8,0

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 Sverige Hållbar är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden investerar inte i bolag som bryter mot internationella konventioner eller i bolag som producerar och/eller distribuerar kontroversiella vapen. Fonden avstår även från att investera i bolag där mer än 5 procent av bolagets omsättning kommer från produktion och/eller distribution av varor och tjänster inom kategorierna tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi.

Portföljförvaltare

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

Bg: 5314-3772 (andelsklass A SEK)

Fondens utveckling*

Den 20 december 2018 bytte Lannebo Utdelningsfond namn till Lannebo Sverige Hållbar. Fondbestämmelserna och placeringsinriktningen ändrades. Fonden som tidigare var en specialfond ombildades till en värdepappersfond. Nedanstående text omfattar utvecklingen under hela 2018 då fonden till allra största del förvaltades enligt de bestämmelser som gällde för Lannebo Utdelningsfond.

Vid årets början uppgick fondförmögenheten till 501 miljoner kronor och vid årets slut uppgick den till 693 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde uppgick till 232 miljoner kronor.

Lannebo Sverige Hållbar sjönk med 1,1 procent medan fondens jämförelseindex, SIXPRX, gick ned med 4,4 procent.

Kommentarer till resultatet

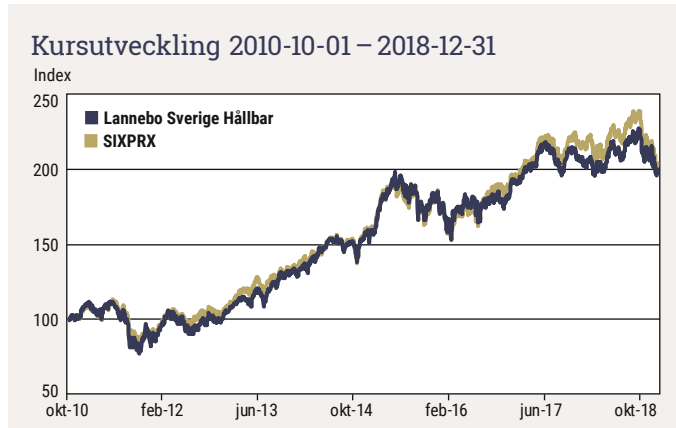
De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Nokia, Swedish Orphan Biovitrum (Sobi), AstraZeneca, Tele2 och H&M. Nokia utvecklades starkt efter positiva nyheter kring bolagets interna omställningsarbete, nya nätverkskontrakt och patentportföljen. Sobis produkter inom blödsarsjuka, Elocta och Alprolix, utvecklas väl och växer kraftigt med god lönsamhet. AstraZenecas försäljning växer återigen efter flera år av nedgång då nya produkter har kunnat kommersialiseras. Tele2 hade en stark utveckling i de nordiska marknaderna samtidigt som den förlusttyngda verksamheten i Nederländerna slås samman med T-mobile. H&M har haft en svag utveckling under flera år med kraftigt fall i lönsamheten. Under året har dock försäljning och vinstmarginaler stabiliserats.

De aktier som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Veoneer, Stora Enso, Volvo, Skanska och SKF. Veoneer knöppades av från Autoliv i juni 2018 och är verksamt inom aktiv bilsäkerhet. Bolaget går med förlust och är forskningsintensivt vilket gör

att värdet främst ligger i nya produkter som kommer lanseras om några år. Det gör bolaget svårvärderat och aktien föll kraftigt efter en svag rapport för det tredje kvartalet. Stora Enso har gynnats av en stark konjunktur för bolagets produkter, men nu finns det tecken på en svagare prisutveckling den närmaste tiden. Volvo och SKF utvecklades svagt, trots god vinstutveckling, på grund av farhågor om en annalkande lågkonjunktur. Skanska levererade flera svaga kvartalsrapporter med stora nedskrivningar av projekt främst i USA och Polen.

Större nettoköp gjordes i Electrolux, Handelsbanken, Atlas Copco, ASSA ABLOY och Telia. Samtliga dessa bolag får högsta eller näst högsta betyg vad gäller hållbarhet i såväl analysfirmans Sustainability Analytics som i vår interna hållbarhetsanalys. Electrolux är lågt värderat efter en svag aktiekursutveckling under 2018. Stigande råvarupriser har pressat bolagets vinstmarginaler, men denna negativa effekt bedöms avta under 2019. Handelsbankens värderingspremie har försvunnit trots att banken växer snabbare än övriga stora nordiska banker. Bland de svenska verkstadsbolagen har Atlas Copco högst lönsamhet över en konjunkturcykel och bör med sin flexibla kostnadsstruktur klara av en svagare efterfrågan på ett bra sätt. ASSA ABLOY har en stabilare vinsttillväxt än andra svenska verkstadsbolag, men trots det har aktiens värdering sjunkit de senaste åren. Telia är välkapitaliserat och fortsätter utträdet ur Eurasien vilket minskar risken i bolaget. Utdelningar tillsammans med aktieåterköp ger en hög och stabil direktavkastning.

Större nettoförsäljningar gjordes i Investor, H&M, Nordea, Ericsson och Sobi. Dessa bolag, förutom Ericsson, har ett hållbarhetsarbete som är sämre eller i linje med jämförbara bolag i respektive sektor både i vår egen interna analys och i analysfirmans Sustainability Analytics.



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 49,5 procent. Fondens jämförelseindex var innan den 20 december 2018 SIX Return Index.

Innehaven i Investor, H&M och Nordea såldes när fonden gjordes om till Lannebo Sverige Hållbar. Ericsson och Sobi såldes efter en stark aktiekursutveckling.

Fondens fem största innehav vid årets slut var Handelsbanken, Swedbank, Electrolux, AstraZeneca och Atlas Copco.

Handelsbanken har ett högt hållbarhetsbetyg och har de nöjdaste kunderna bland de stora svenska bankerna. Banken är decentraliserad och har behållit fler bankkontor än de andra bankerna. Handelsbanken har en stark position på företagsidan framför allt bland mindre och medelstora bolag. Förutom verksamhet i de nordiska länderna har banken även växande verksamheter i Storbritannien och Nederländerna.

Swedbank har ett högt hållbarhetsbetyg och har den största privatkundsbasen bland de svenska bankerna. Utöver detta har banken en ledande position i de baltiska länderna. Ett omfattande förbättringsarbete, både på kostnads- och kapitalsidan, har lett till att banken har god avkastning på kapitalet. Swedbank har som första nordiska bank anslutit sig till initiativet Science Based Target, det vill säga att det säkerställs att bankens klimatmål ligger i linje med Parisavtalet. Dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning.

Electrolux är ett av världens ledande företag inom hushållsmaskiner och har ett högt hållbarhetsbetyg. Bolaget är tillsammans med BSH marknadsledande i Europa och är näst störst på den amerikanska marknaden. Bolaget äger varumärken som Electrolux, Frigidaire, AEG and Zanussi. Electrolux utnämndes för tolfte året i rad till branschledare inom kategorin hushållsprodukter i det globala hållbarhetsindexet Dow Jones Sustainability World Index.

AstraZeneca bildades 1999 genom en sammanslagning av Astra AB och Zeneca Group PLC. Företaget växte 2007 genom förvärvet av Medimmune. AstraZeneca

har ett högt hållbarhetsbetyg och utvecklar läkemedel som bidrar till ett friskare liv. AstraZeneca är forskningsintensivt och investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Forskningen sker i huvudsak i Sverige, Storbritannien och USA. Bolaget har 60 000 anställda varav 11 000 inom forskning och utveckling.

Verkstadsföretaget **Atlas Copco** är en bred industrikoncern och är marknadsledare bland tillverkarna av kompressorer. Genom förvärv har bolaget även blivit ledande inom vakuumenteknik. Bolaget har successivt expanderat sin eftermarknadsaffär vilket har medfört att intjäningsförmågan har förbättrats och lönsamheten ligger på en nivå klart högre jämfört med konkurrenterna. Under 2018 knöppade bolaget av sin gruvtrustningsverksamhet, vilket blev det börsnoterade bolaget Epiroc. I externa hållbarhetsanalyser, liksom i vår interna hållbarhetsanalys, får Atlas Copco höga betyg.

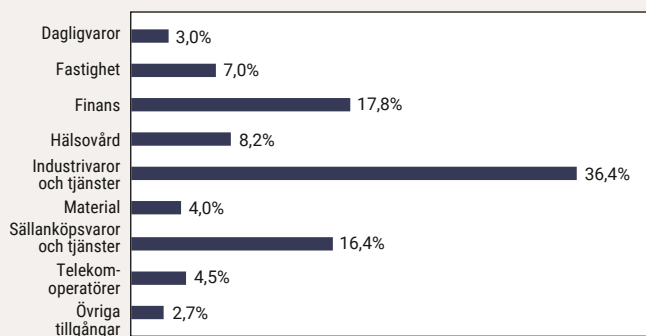
Övriga upplysningar

Fonden följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier i sina placeringar och väljer aktivt in bolag med hållbarhet som urvalskriterier. Fonden investerar inte i bolag som bryter mot internationella konventioner eller i bolag som producerar och/eller distribuerar kontroversiella vapen. Fonden avstår även från att investera i bolag där mer än 5 procent av bolagets omsättning kommer från produktion och/eller distribution av varor och tjänster inom kategorierna tobak, alkohol, vapen, spel om pengar eller pornografi.

I samband med ändrade fondbestämmelser tillträdde Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf som förvaltare av fonden.

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

Branschfördelning 2018-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Handelsbanken A	43 842	6,3
Swedbank A	43 505	6,3
Electrolux B	39 665	5,7
AstraZeneca	36 380	5,3
Atlas Copco B	34 798	5,0

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 portföljen är dock alltså god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet i linje med den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Lannebo Sverige Hållbar har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav

noterade i euro. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar 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. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under året.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltningsfond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Fonden väljer in bolag utifrån tre huvudteman: Ett hållbart liv, Ett friskare liv och En bättre värld. Bolag som inte är direkt applicerbara till de tre huvudteman men som ändå bedöms intressanta att investera i måste uppnå ett av de högsta hållbarhetsbetygen baserat på intern och extern hållbarhetsanalys. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att de har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intressentdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget missköter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det 29 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Lannebos 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformation från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bo-

lagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är fastighetsbolaget Castellum. Bolagets strategi är att hela fastighetsportföljen ska energieffektiviseras, att livscykelerspektivet ska beaktas vid investeringar och att öka andelen förnybar energi. Strategin syftar även till att influera hela branschen att bli mer klimatanpassad. Castellum har mottagit ett flertal internationella priser för sitt hållbarhetsarbete.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas och kol)
- Uran

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) Compact miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillräkta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i något bolag som identifierats bryta mot internationella normer och konventioner.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när en incident inträffar i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Utöver det hade förvaltarna proaktiva hållbarhetsmöten med två bolag i fonden under året.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder har som huvudprincip att rösta på bolagsstämmor i bolag där fondbolaget har en större ägarandel eller tillhör de största ägarna.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i sju bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om cirka 24 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. En problematik på marknaden är den låga andelen kvinnor i många styrelser och det är någonting vi har arbetat med systematiskt i flera år för att förändra. Jämför vi med de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2018 har andelen kvinnor ökat från 24 till 35 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Net Insight, Nobia och Tele2.

Fondfakta Lannebo Sverige Hållbar, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01.

Andelsklass A SEK startade 2018-12-20.

Fondens utveckling	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	692 612	501 360	303 982	175 393	157 202	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsklass A SEK	1 292								
Andelsklass B SEK	691 321								
Andelsvärde A SEK, kr	1 329,16								
Andelsvärde B SEK, kr	1 329,16	1 411,69	1 415,60	1 380,24	1 301,98	1 157,10	949,63	861,94	1 092,98
Antal utestående andelar, tusental	521	355	215	127	121	111	97	96	33
Andelsklass A SEK	1								
Andelsklass B SEK	520								
Utdelning per andel andelsklass SEK B, kr	70,58	70,78	69,01	65,10	57,86	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %									
Andelsklass A SEK	-0,7								
Andelsklass B SEK	-1,1	5,0	8,3	11,3	18,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-4,4	9,5	9,6	10,4	15,8	28,0	16,5	-13,5	7,8
Risk- och avkastningsmått									
Totalrisk, %	11,3	12,4	15,4	13,1	10,0				
Totalrisk jmf index, %	11,1	10,6	14,9	13,7	9,3				
Aktiv risk (tracking error), %	3,9	4,7	4,7	3,5	3,5				
Sharpekvot	0,3	0,6	0,7	1,1	2,1				
Active Share, %	67	62	60	64					
Genomsnittlig årsavkastning									
- 24 mån, %	1,9	6,6	9,8	14,8	23,1				
- 5 år, %	8,2	13,9	16,1	10,1	-				
Kostnader²									
Förvaltningsavgift SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6				
Transaktionskostnader ³ , tkr	978	352	253	282	474				
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1				
Analyskostnader ³ , tkr	109	140	198	280					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årligt avgift ⁴ andelsklass A SEK, %	1,62								
Årlig avgift andelsklass B SEK, %	1,62	1,65	1,71	1,77	1,60				
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Förvaltningskostnad									
- engångsinsättning 10 000 kr	167	172	160	181	177				
- engångsinsättning 100 000 kr	1 667	1 716	1 599	1 815	1 769				
Omsättning									
Omsättningshastighet, ggr	1,4	0,6	0,9	1,4	1,5				
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, %	0,8								

1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. SIX Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Innan 20 december 2018 var fondens jämförelseindex SIX Return Index. Indexsiffror för åren 2010-2017 avser SIX Return Index.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

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

Balansräkning, tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	673 661	470 999
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	673 661	470 999
Placering på konto hos kreditinstitut	13 589	207 273
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	13 589	207 273
Bankmedel och övriga likvida medel	10 389	7 520
Summa tillgångar	697 639	685 792
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-953	-436
Övriga skulder	-4 074	-183 996
Summa skulder	-5 027	-184 432
Fondförmögenhet (not 2)	692 612	501 360

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-27 002	9 429
Ränteintäkter (not 4)	-224	-112
Utdelningar	22 856	9 409
Summa intäkter och värdeförändring	-4 370	18 726
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-10 213	-4 926
Övriga kostnader	-1 087	-493
Summa kostnader	-11 300	-5 419
Årets resultat	-15 670	13 307

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	501 360	303 982
Fondförmögenhet vid årets början		
Andelsutgivning	278 135	250 085
Andelsinlösen	-46 147	-50 815
Årets resultat enligt resultaträkning	-15 670	13 307
Lämnad utdelning	-25 066	-15 199
Fondförmögenhet vid årets slut	692 612	501 360

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	63 889	27 255
Realisationsvinster	63 889	27 255
Realisationsförluster	-45 244	-5 346
Orealiserade vinster/förluster	-45 647	-12 480
Summa	-27 002	9 429

Not 4 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas som en negativ ränteintäkt. Det är därför posten blir negativ.

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	95 000	20 672	3,0
			20 672	3,0
FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	181 815	20 763	3,0
Castellum	SE/SEK	170 000	27 770	4,0
			48 533	7,0
FINANS				
Handelsbanken A	SE/SEK	446 000	43 842	6,3
Investor B	SE/SEK	120 000	25 644	3,7
Kinnevik B	SE/SEK	165 000	10 421	1,5
Swedbank A	SE/SEK	220 000	43 505	6,3
			123 412	17,8
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	44 000	36 380	5,3
Novo Nordisk B	DK/DKK	50 000	20 256	2,9
			56 636	8,2
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ASSA ABLOY B	SE/SEK	200 000	31 630	4,6
Atlas Copco B	SE/SEK	180 000	34 798	5,0
Fagerhult	SE/SEK	211 085	16 064	2,3
GARO	SE/SEK	98 928	17 174	2,5
NIBE Industrier B	SE/SEK	330 000	30 004	4,3
Nederman	SE/SEK	6 828	615	0,1
SKF B	SE/SEK	170 000	22 857	3,3
Sandvik	SE/SEK	250 000	31 588	4,6
Tomra Systems	SE/SEK	50 000	9 980	1,4
Vestas Wind Systems	DK/DKK	30 000	20 076	2,9
Volvo B	SE/SEK	105 000	12 175	1,8
ÅF B	SE/SEK	155 000	24 862	3,6
			251 820	36,4
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	400 000	27 488	4,0
			27 488	4,0
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	40 000	25 192	3,6
Electrolux B	SE/SEK	212 000	39 665	5,7
Husqvarna B	SE/SEK	54 000	3 548	0,5
Midsona B	SE/SEK	25 587	1 576	0,2
Thule	SE/SEK	150 000	24 315	3,5
Veoneer SDB	US/SEK	86 000	19 320	2,8
			113 616	16,4
TELEKOMOPERATÖRER				
Telia	SE/SEK	750 000	31 485	4,5
			31 485	4,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			673 661	97,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			673 661	97,3
Övriga tillgångar och skulder netto			18 952	2,7
FOND-FÖRMÖGENHET			692 612	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

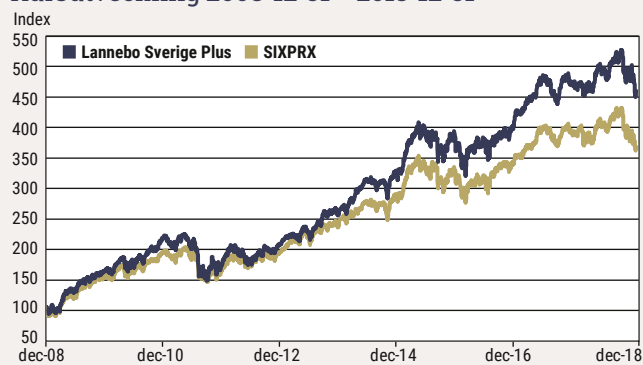
Portföljförvaltare:

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

Bg: 346-3585 (andelsklass SEK)



Kursutveckling 2008-12-31 – 2018-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 72,6 procent.

Fondens utveckling*

Fondförmögenheten minskade från 6,4 miljarder kronor vid årets början till 6,0 miljarder kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöden under 2018 var negativt med 351 miljoner kronor.

Fonden sjönk under perioden med 0,7 procent medan Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll med 4,4 procent.

Kommentarer till resultatet

Aktieinnehaven i Ericsson, Swedish Orphan Biovitrum (Sobi), Nokia samt Telia har bidragit positivt till fondens utveckling. Ericsson utvecklades starkt efter att ha rapporterat kontinuerligt bättre resultat samtidigt som det fortsatt finns utrymme till lönsamhetsförbättringar. Sobi redovisade en kraftig försäljnings- och vinststillväxt tack vare en framgångsrik utveckling för bolagets preparat mot blodarsjuka. Det ledde till en betydande omvärdering av bolagets aktie. Nätverksleverantören Nokia arbetar liksom Ericsson med interna förbättringar och lönsamhetsfokus. Kostnadsbesparingsprogrammet fortlöper och ska tillsammans med en stabilare slutmarknad möjliggöra betydligt högre rörelsemarginaler. Telia fortsatte att renodla sin verksamhet och minska exponeringen mot Eurasien genom att avyttra innehaven i Kazakstan och Uzbekistan. Telia förvärvade under 2018 TDC Norge och bredbandsleverantören Get som stärker erbjudandet i Norge samt Bonniers TV-verksamheter TV4 och C More.

Fondens innehav i Veoneer, H&M, Volvo samt ABB föll under 2018 och påverkade fondens utveckling negativt. Veoneer, som under året delades ut från Autoliv, utvecklar och tillverkar produkter för ökad aktiv säkerhet i bilar. Under hösten försvagades bilproduktionen i Kina samtidigt som handelstullar påverkade biltillverkarna negativt, vilket kan leda till förskjutna produktlanseringar. H&M arbetar med omställningen av bolaget. Kritiska delar är anpassning av butiksnät, logistiklösningar samt e-handelserbjudande. Under året har en

svag försäljningsutveckling i butik och fallande marginaler pressat aktiekursen. Volvo, som redovisat historiskt höga vinster, har pressats på grund av oro för en konjunkturavmattning. Aktiekursen har dock fallit kraftigt och tagit höjd för en mycket negativ vinstutveckling. ABB utvecklades svagt då marknadens förhoppningar om vinstförbättring uteblev. Integreringen av förvärvet GE Industrial Solutions fortsätter samtidigt som ett avtal skrivits om att sälja affärsområdet Power Grids till Hitachi.

Större nettoköp har gjorts i Electrolux, Veoneer, Trelleborg, Tele2 samt Epiroc. Electrolux köptes efter att värderingen sjunkit till långsiktigt attraktiva nivåer då bolagets vinster kortsiktigt påverkas negativt av handelstullar, valutakurser och råvaruprisförändringar.

Historiskt har Electrolux kunnat kompensera kostnadsökningar med prisförhöjningar mot återförsäljare och konsument. Veoneer är i en investeringsfas där mycket resurser läggs på att ta fram nya produkter för en ökad grad av självkörande fordon. Kostnaderna överstiger i dag intäkterna och vinsterna ligger längre fram i tiden. Orderingången har varit god och marknadsefterfrågan väntas öka kommande år i en stegvis förändring av bilindustrin. Trelleborg köptes till portföljen efter en svag kursutveckling och därmed låg värdering. För 2019 finns goda möjligheter för försäljnings- och vinststillväxt inom framför allt jordbrukssegmentet. Tele2 har under året gått ihop med internetleverantören Com Hem, ingått ett *joint venture* med T-Mobile i Nederländerna samt aviserat utträde ur Kazakstan. Bolaget arbetar nu med att stärka erbjudandet till kunderna samt realisera betydande synergier. Tillverkaren av gruvutrustning, Epiroc, knoppades under året av från Atlas Copco. Epiroc ser en långsiktigt god efterfrågan från kunder vars investeringsbehov är på en hög nivå. Kundernas omställning mot mer effektiv gruvdrift med batteridrivna fordon och utökat systemstöd leder till

högre produktivitet i en miljö med låga råvarupriser.

Större nettoförsäljningar har gjorts i Telia, Sobi, SKF, Holmen samt Securitas. Positionen i Telia minskades efter en god kursutveckling. Bolagets stabila verksamhet, med goda kassaflöden, är fortsatt attraktiv i en konjunkturavmattning. Försäljningstillväxten är dock begränsad med en slutmarknad i förändring. Sobi avyttrades helt efter att värderingen stigit efter den kraftiga kursuppgången. Innehaven i SKF och Holmen såldes av i förmån för andra, mer attraktiva, investeringar då vi ansåg avkastningspotentialen vara begränsad i närtid. Positionen i Securitas, som utvecklades väl under året, reducerades. Bolaget är fortsatt långsiktigt intressant men under hösten bedömde vi att potentialen på medellång sikt var begränsad.

Fondens fem största innehav vid årets slut var H&M, Swedbank, Ericsson, Tele2 och Volvo.

H&M är en global klädkedja med e-handelserbjudande i 47 länder och fler än 4 800 butiker på 70 marknader. Bolaget genomgår en period av svag försäljningsutveckling i butiksnätet samtidigt som höga omställningskostnader och satsningen på e-handel tynger resultatet. Vi bedömer att bolaget är på väg att förbättra konkurrenskraften med en anpassad butikstruktur och ett attraktivt e-handelserbjudande tillsammans med starkt logistikkedja.

Swedbank har den största privatkundsbasen bland de svenska bankerna samt 600 000 företagskunder. Banken har även en ledande position i de baltiska länderna. Bankens kontinuerliga förbättringsarbete, både på kostnads- och kapitalsidan, har lett till att banken har god avkastning på kapitalet. Dagens utdelningsnivå ger en attraktiv direktavkastning.

Ericsson är en global ledare inom marknaden för telekommunikationssystem. Företaget har levererat ett stort antal nätverk i närmare 200 länder och har i dag en portfölj bestående av över

45 000 egna patent. Ericssons lönsamhet har under långt tid pressats av hård konkurrens och av att bolaget medvetet tagit kontrakt till en låg marginal. Under året har lönsamheten förbättrats genom stora omstruktureringar och att en ny strategi implementerats. Utvecklingen av mer kostnadseffektiva nät samt säkerhetsdiskussionen kring Huawei och ZTE väntas gynna bolaget.

Tele2 är en operatör med fokus på Sverige och Baltikum. Bolaget erbjuder mobilkommunikation, bredband och fast telefoni till både privat- och företagskunder. Under 2018 gick Tele2 ihop med internetleverantören Com Hem för att utveckla ett starkare helhetserbjudande och öka konkurrenskraften. Verksamheten i Nederländerna fusionerades med T-Mobiles verksamhet i samma land. Bolaget har bra marknadspositioner och affärsmodellen genererar stabila kassaflöden.

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

Övriga upplysningar

I januari 2018 godkändes nya fondbestämmelser vilket möjliggör start av andelsklasser riktade till distributörer som tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning eller oberoende rådgivning. Andelsklass SEK C startade 4 januari 2018.

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

Väsentliga risker

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

Fonden var vid årsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen 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 sum-

man 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 96 procent och bruttoexponering 100 procent. Fonden har alltså en låg bruttoexponering. En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Vid 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 2 procent av fondens värde.

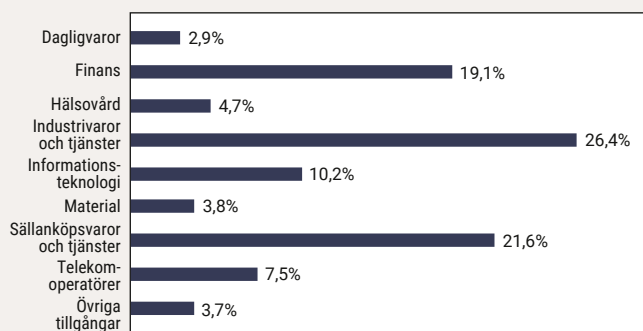
Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 5 procent och avsåg finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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 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 men i viss omfattning lånat in aktier, med SEB som motpart, för att sälja sig kort i aktier där förvaltaren har trott på en svag utveckling. För aktielånen ställer fonden säkerheter som kan överstiga värdet av de lånade aktierna vilket innebär att fonden får en motpartsrisk. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av blankning och erhållna teckningsrätter.

Branschfördelning 2018-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
H&M B	448 631	7,5
Swedbank A	316 400	5,3
Ericsson B	310 901	5,2
Tele2 B	303 440	5,1
Volvo B	302 630	5,1

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvalttad fond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intressentdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget missköter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting i ett bolag utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det 31 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Lannebos 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformaton från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall

har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är Autoliv. Bolaget har med sina produkter inom bilsäkerhet räddat otaliga liv. Säkrare fordon är en viktig fråga som besparar onödiga och katastrofala olyckor samt är positivt samhällsekonomiskt. Autolivs produkter är viktiga för bilens utveckling och bolagets kvalitet och leveranssäkerhet uppskattas av såväl tillitverkare som slutkunder.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan vi gör en ny investering låter vi också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad normbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, pornografi, spel eller tobak. Fonden har vidare under året inte varit investerad i bolag som utvinnet fossila bränslen (olja, gas, kol).

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när en incident inträffar i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Utöver det hade förvaltarna proaktiva hållbarhetsmöten med två bolag i fonden under året.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder har som huvudprincip att rösta på bolagsstämmor i bolag där fondbolaget har en större ägarandel eller tillhör de största ägarna.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i sju bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om cirka 28 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningar som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. En problematik på marknaden är den låga andelen kvinnor i många styrelser och det är någonting vi har arbetat med systematiskt i flera år för att förändra. Jämför vi med de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2018 har andelen kvinnor ökat från 24 till 35 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Net Insight, Nobia och Tele2.

Fondfakta Lannebo Sverige Plus, org nr 515602-2989

Fonden startade 2008-12-11

Andelsklass SEK C startade 2018-01-04

	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondens utveckling										
Fondförmögenhet, tkr	5 953 850	6 398 559	7 567 670	4 874 123	2 476 338	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399	197 516
Andelsklass SEK	5 543 232									
Andelsklass SEK C	410 723									
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	44,65	44,96	41,32	36,48	32,17	26,07	20,33	17,78	21,91	16,38
Andelsklass SEK C	44,82									
Antal utestående andelar, tusental	133 321	142 307	183 159	133 608	76 977	65 311	67 643	67 270	75 002	12 059
Andelsklass SEK	124 158									
Andelsklass SEK C	9 163									
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	-0,7	8,8	13,3	13,4	23,4	28,2	17,3	-18,9	33,8	63,8
Andelsklass SEK C	-1,7									
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9	53,3
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	12,3	12,9	15,8	13,8	10,5					
Andelsklass SEK C	-									
Totalrisk jmf index, %	11,1	10,6	14,9	13,7	9,3					
Aktiv risk (tracking error), %										
Andelsklass SEK	4,2	4,7	4,4	3,3	4,5					
Andelsklass SEK C										
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	0,4	0,9	0,9	1,3	2,2					
Andelsklass SEK C										
Active Share, %	57	63	61	68						
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	4,0	11,0	13,3	18,3	25,8					
- 5 år, %	11,4	17,2	19,0	11,3	15,0					
Kostnader²										
Förvaltningsavgift (fast och rörlig) SEK, %	2,1	1,3	1,4	1,7	1,4					
Förvaltningsavgift (fast och rörlig) SEK C, %	2,2									
Transaktionskostnader ³ , tkr	15 003	15 762	13 830	10 746	11 434					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	-1 553	3 228	8 818	8 966						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift andelsklass SEK, %	1,00	1,04	1,16	1,25	1,00					
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	-									
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	217	124	157	196	161					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	-									
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	17	7	9	11	11					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	-									
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,9	1,6	1,8	2,3	2,3					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	6,8									
Lägsta hävstång, %	0,7									
Genomsnittlig hävstång	3,6									
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 Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbeväring enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. SIX Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

3) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men fr o m 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad. Posten består av både analyskostnader för den aktuella redovisningsperioden och återförda kostnader som belastat tidigare år. Det är därför posten blir negativ (intäkt).

Balansräkning, tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 857 843	6 627 379
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	5 857 843	6 627 379
Placering på konto hos kreditinstitut	175 859	127 088
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	175 859	127 088
Bankmedel och övriga likvida medel	89 308	95 978
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 925	1 729
Övriga tillgångar	55 632	0
Summa tillgångar	6 181 567	6 852 174
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-123 717	-447 386
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde (not 1)	-123 717	-447 386
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 173	-6 229
Övriga skulder	-98 827	0
Summa skulder	-227 717	-453 615
Fondförmögenhet (not 2)	5 953 850	6 398 559
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	205 308	1 031 509
% av fondförmögenhet	3,4	16,1

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-185 062	548 530
Ränteutgifter (not 4)	-2 405	-2 689
Utdelningar	241 964	253 747
Summa intäkter och värdeförändring	54 497	799 588
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-132 661	-97 440
Övriga finansiella kostnader (not 5)	-1 721	-3 084
Övriga kostnader	-13 870	-19 014
Summa kostnader	-148 252	-119 538
Årets resultat	-93 755	680 050

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	6 398 559	7 567 670
Andelsutgivning	2 339 583	2 669 721
Andelsinlösen	-2 690 537	-4 518 882
Årets resultat enligt resultaträkning	-93 755	680 050
Fondförmögenhet vid årets slut	5 953 850	6 398 559

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2018	2017
Realisationsvinster	929 820	1 299 040
Realisationsförluster	-406 122	-259 093
Orealiserade vinster/förluster	-708 760	-491 417
Summa	-185 062	548 530

Not 4 Ränteutgifter

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

Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2018 uppgår värdeförändring på blankade aktier till 23 704 tkr (2017: 5 889 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 2018 och 2017.

	2018	2017
Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:		
Utdelningar på blankade aktier	-1 825	-7 598
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning		
Kostnad för värdepapperslån	-1 721	-3 084
Bankkostnad	-20	-24
	-3 566	-10 706

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Axfood	SE/SEK	-315 000	-47 786	-0,8
Axfood Lån	SE/SEK	315 000	0	0,0
Essity B	SE/SEK	1 010 000	219 776	3,7
			171 991	2,9
FINANS				
Investor B	SE/SEK	710 000	266 676	4,5
Nordea	FI/SEK	4 000 000	298 320	5,0
SEB A	SE/SEK	2 960 000	254 856	4,3
Swedbank A	SE/SEK	1 600 000	316 400	5,3
			1 136 252	19,1
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	416 400	280 529	4,7
			280 529	4,7
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	1 600 000	273 040	4,6
Alfa Laval	SE/SEK	-39 500	-7 491	-0,1
Alfa Laval Lån	SE/SEK	39 500	0	0,0
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-100 000	-15 815	-0,3
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	100 000	0	0,0
Atlas Copco A	SE/SEK	-250 000	-52 625	-0,9
Atlas Copco A Lån	SE/SEK	250 000	0	0,0
Epiroc B	SE/SEK	1 690 000	133 307	2,2
Loomis B	SE/SEK	667 300	190 848	3,2
Saab B	SE/SEK	472 250	145 359	2,4
Sandvik	SE/SEK	1 450 000	183 208	3,1
Securitas B	SE/SEK	420 000	59 745	1,0
Skanska B	SE/SEK	1 400 000	197 400	3,3
Trelleborg B	SE/SEK	1 180 000	164 433	2,8
Volvo B	SE/SEK	2 610 000	302 630	5,1
			1 574 037	26,4
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	3 990 000	310 901	5,2
Net Insight B	SE/SEK	21 220 000	56 764	1,0
Nokia EUR	FI/EUR	4 700 000	240 015	4,0
			607 680	10,2
MATERIAL				
Huhtamäki	FI/EUR	300 000	82 448	1,4
Stora Enso R SEK	FI/SEK	1 400 000	144 760	2,4
			227 208	3,8
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	356 836	224 735	3,8
Electrolux B	SE/SEK	1 540 000	288 134	4,8
H&M B	SE/SEK	3 560 000	448 631	7,5
Nobia	SE/SEK	2 007 783	98 863	1,7
Veoneer SDB	US/SEK	1 014 000	227 795	3,8
			1 288 159	21,6
TELEKOMOPERATÖRER				
Tele2 B	SE/SEK	2 686 500	303 440	5,1
Telia	SE/SEK	3 450 000	144 831	2,4
			448 271	7,5

		% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD	5 734 127	96,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT	5 734 127	96,3
Övriga tillgångar och skulder netto	219 723	3,7
FONDFÖRMÖGENHET	5 953 850	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP		
SEB		7,4
INLÅNADE VÄRDEPAPPER		ANTAL
Alfa Laval		39 500
ASSA ABLOY B		100 000
Atlas Copco A		250 000
Axfood		315 000

Motpart för samtliga inlånade värdepapper var för 2018 SEB Sverige.
Säkerheter för inlånade värdepapper för 2018 förvaras på separerade konton hos SEB.
Avveckling & clearing sker bilateralt.

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

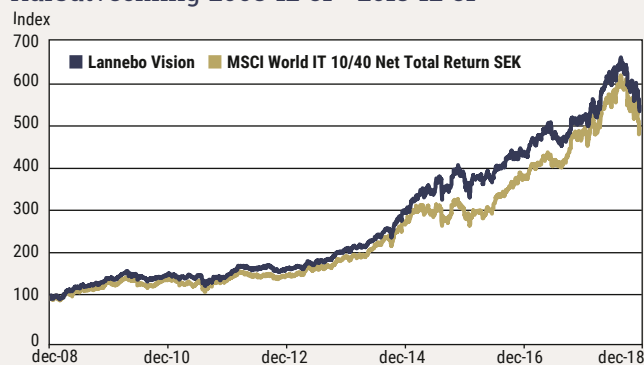
Lannebo Vision är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier globalt inom branscher som teknologi, industrivaror, läkemedel, medicinsk teknik, telekom, bioteknik, internet och media. Tyngdpunkten för placeringarna ligger i USA.

Portföljförvaltare:

Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se

Bg: 5563-4638

Kursutveckling 2008-12-31 – 2018-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på fem år har varit 155,6 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 2,3 miljarder kronor vid årets början till 3,1 miljarder kronor den 31 december 2018. Nettot av in- och utflöden i fonden var under året 698 miljoner kronor.

Lannebo Vision steg med 7,3 procent under året. MSCI World Tech 10/40 omräknat i svenska kronor steg med 6,1 procent.

Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under 2018 var de amerikanska mjukvarubolagen Microsoft och Red Hat samt amerikanska e-handelsbolaget Amazon.

Microsoft har under 2018 varit ett av fondens största innehav. Den goda utvecklingen drevs främst av en stark utveckling för bolagets molntjänster både när det gäller mjukvara och lagring av data. Trenden att företaget flyttar ut IT-driften till molnet istället för att driva egna serverhallar gynnar Microsofts produkter Office 365 och Azure. Red Hat har under 2018 haft en gynnsam utveckling då fler kunder ser fördelen med att utveckla mjukvara utifrån öppen källkod. Även IBM såg fördelen med Red Hats produkter och offentliggjorde i oktober ett bud på bolaget med en budpremie på 63 procent mot tidigare dags stängningskurs. Red Hat ska bland annat stärka IBM:s erbjudande i det som kallas hybrid molntjänst, när kunder kombinerar ett eget datacenter med en publik molntjänst. Amazon fortsätter att dominera e-handeln i USA samt befäster också sin position som marknadsledande inom publika molntjänster genom sitt bolag Amazon Web Services (AWS). Bolaget visade också en bättre lönsamhet än väntat under det tredje kvartalet främst drivet av AWS och medlemstjänsten Amazon Prime. Expansion till flera marknader och inom nya vertikaler, såsom mat och läkemedel, väntas driva tillväxten framåt tillsammans med en fortsatt god tillväxt för molntjänster.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling under 2018 var svenska mjukvarubolaget RaySearch Laboratories, amerikanska IT-servicebolaget IBM och den japanska spelutvecklaren Square Enix.

Fonden sålde hela innehavet i RaySearch Laboratories under 2018. Anledningen till den negativa utvecklingen är främst att RaySearch Laboratories inte nått upp till förväntad försäljningstillväxt samtidigt som bolaget tagit högre kostnader för investeringar i bland annat säljorganisationen. Bolaget påverkades också av negativa valutaeffekter. IBM:s negativa utveckling berodde främst på en sämre rapport för kvartal tre där försäljningstillväxten inte levde upp till marknadens förväntningar. Förvärvet av Red Hat har mottagits väl av marknaden och väntas driva tillväxt när Red Hats produkter kan erbjudas till IBM:s stora kundbas. I dagsläget visar över 50 procent av IBM:s omsättning god tillväxt. Spelutvecklaren Square Enix negativa utveckling berodde främst på det stopp för spellicenser som infördes i Kina. Det gjorde att inga nya spel kunde släppas på den kinesiska marknaden under hösten. I slutet av december kom det signaler om att licensstoppet kommer att hävas.

Den amerikanska dollarn stärktes med 8,2 procent mot den svenska kronan, vilket påverkade fonden positivt eftersom många av innehaven är noterade i USA. Det påverkar dock fonden negativt relativt index.

Största nettoköpen under 2018 gjordes i Microchip Technology, IBM, Naspers, Alphabet och Square Enix.

Microchip Technology tillverkar chip som har ett brett användningsområde men försäljningen framåt kommer framför allt gynnas av ett ökat antal chip inom bilindustrin samt ett ökat antal uppkopplade enheter som kräver fler chip. Det gör att bolaget väntas ha en högre tillväxt och återhämta sig snabbare än jämförbara halvledarbolag. IBM har nu nått 50 procent

av omsättningen i nya tillväxtdrivande verksamheter. Förvärvet av Red Hat väntas gynna tillväxten ytterligare. Naspers rabatt jämfört med bolagets största innehav, Tencent, är fortsatt stor. Dessutom ser vi möjligheter i övriga investeringar, framför allt inom marknadsplatser i tillväxtmarknader. Alphabet har möjlighet att öka intäkterna från molntjänster och YouTube och har även en stabil bas i sökmotorn Google. Square Enix har en möjlighet att öka sin tillväxt genom att utveckla sina starka speltitlar och flytta en större del av försäljningen online.

Största nettoförsäljningarna under 2018 skedde i Recipharm, RaySearch Laboratories, Netflix, MIPS och Amazon.

Hela innehavet i Recipharm såldes när kursen steg kraftigt efter första kvartalsrapporten och värderingen inte längre motsvarade förväntningarna. RaySearch Laboratories avyttrades under hösten då bolaget inte levde upp till tillväxtförväntningarna. Innehavet i Netflix minskades gradvis då värderingen kommit upp. MIPS avyttrades då vi fann det svårt att bedöma utfallet i en patentvist. Innehavet i Amazon minskades löpande efter mycket stark kursutveckling.

CLX Communications (CLX) är ett nytt innehav sedan i början av sommaren. CLX är ett svenskt tjänstebolag inom mobil kommunikation. Bolaget erbjuder tjänster för att företaget ska kunna skicka ut textmeddelanden till sina kunder oavsett var i världen kunden befinner sig. Tjänsten används bland annat till att skicka påminnelser från flygbolag, marknadsföring, säkerhetsverifiering med mera. Bolaget har gjort flera lyckade förvärv och har några av världens största IT bolag som kunder. CLX har under 2018 gjort större förändringar i sin ledningsgrupp.

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

Alphabet är mest känd för söktjänsten Google. Google används i drygt 80 procent av världens sökningar på internet. Bola-

get är även verksamt inom flera andra områden, bland annat mobilplattformen Android, molntjänster och videodelningstjänsten Youtube. Alphabet fortsätter att visa god tillväxt främst genom ökade intäkter från mobila enheter och molntjänster. Företaget har även gjort en större investering i kinesiska e-handlaren JD.com.

Microsoft är världens största mjukvaruföretag. Microsofts mest kända produkter är operativsystemet Windows, som återfinns i en majoritet av världens datorer, samt kontorspaketet Office. Omställningen från licensförsäljning till att sälja mjukvara som en molntjänst fortsätter vilket gynnar både tillväxt och lönsamhet.

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

Red Hat utvecklar och säljer mjukvara baserad på öppen källkod. Företaget tillhandahåller även tjänster och en plattform kring öppen källkod. IBM har lagt ett bud på Red Hat på 190 dollar per aktie som vi avser att acceptera. Affären förväntas stänga under 2019.

Amazon är världens största e-handlare. Dessutom tillhandahåller Amazon molntjänster, under namnet Amazon Web Services. Amazon tillhandahåller ett brett produktutbud och har under senaste åren förvärvat bolaget inom både livsmedel och läkemedel.

Övriga upplysningar

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

Väsentliga risker

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

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

avvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet något lägre än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 78 procent i amerikanska dollar, 2 procent i sydafrikanska rand, 1 procent finska innehav i euro och 1 procent i japanska yen. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den ame-

rikanska dollarn och svenska kronor.

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Fondfakta Lannebo Vision, org nr 504400-7739

Fonden startade 2000-08-04

Fondens utveckling	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	3 052 485	2 267 369	1 801 234	1 573 500	978 348	611 053	471 873	410 546	408 451	380 867
Andelsvärde, kr	7,20	6,71	5,77	5,21	4,01	2,86	2,23	2,07	2,10	2,04
Antal utestående andelar, tusental	423 922	338 098	312 205	302 160	244 076	213 948	211 509	198 134	194 251	187 154
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02	0,03
Totalavkastning, %	7,3	16,3	10,7	29,9	40,2	28,3	9,7	-0,9	3,9	44,8
MSCI World IT ¹ , %	6,1	24,2	20,2	14,0	39,7	29,5	6,4	-0,9	9,6	32,8
Risk- och avkastningsmått ²										
Totalrisk, %	16,1	14,0	16,2	13,6	7,0					
Totalrisk jmf index, %	16,9	14,0	18,0	15,9	7,2					
Aktiv risk (tracking error), %	4,4	6,5	7,9	5,4	3,8					
Sharpekvot	0,8	1,0	1,2	2,3	4,2					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån, %	11,7	13,5	20,0	35,0	34,1					
- 5 år, %	20,3	24,6	23,2	20,5	15,2					
Kostnader ³										
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	1 087	339	359	366	303					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	477	123	44	31						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift, %	1,62	1,61	1,61	1,60	1,60					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för 0,0										
- engångsinsättning 10 000 kr	183	151	162	187	183					
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	12					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1					
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) MSCI World IT 10/40 Net Total Return är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbeholdning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. MSCI World IT tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Indexsiffror för år 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 fr o m 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltningsfond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intresdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget misskötter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting i ett bolag utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det 31 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Lannebos 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformaton från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall

har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är Veoneer. Nästan alla allvarliga trafikolyckor beror på den mänskliga faktorn. Veoneer utvecklar teknologi för avancerat förarstöd och självkörande bilar samt är världsledande när det gäller elektroniska säkerhetssystem i bilar. Företagets produkter hjälper till att halvera dödligheten i trafiken vilket är ett av FN:s globala hållbarhetsmål.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan vi gör en ny investering låter vi också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad normbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, pornografi, tobak eller vapen. Fonden har vidare under året inte varit investerad i bolag som utvinnet fossila bränslen (olja, gas, kol).

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när en incident inträffar i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltaren hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Utöver det hade förvaltaren proaktivt hållbarhetsmöte med ett bolag i fonden under året.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder har som huvudprincip att rösta på bolagsstämmor i bolag där fondbolaget har en större ägarandel eller tillhör de största ägarerna.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i sex bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om cirka 31 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

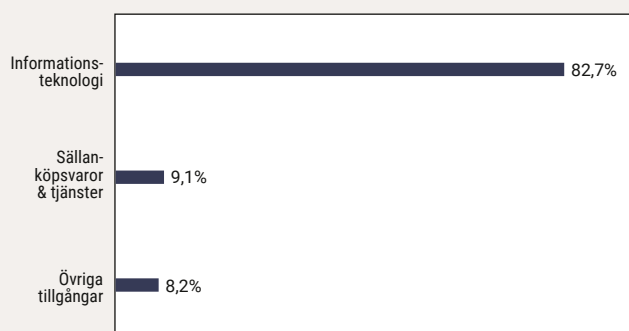
Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarerna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

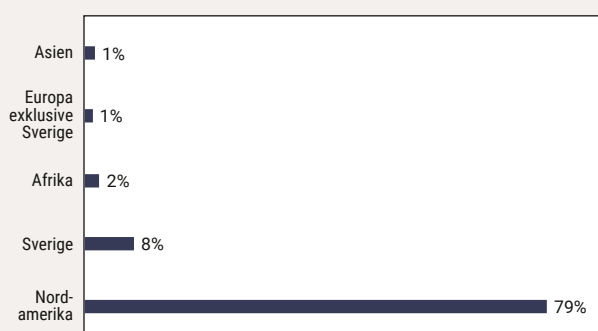
I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. En problematik på marknaden är den låga andelen kvinnor i många styrelser och det är någonting vi har arbetat med systematiskt i flera år för att förändra. Jämför vi med de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2018 har andelen kvinnor ökat från 24 till 35 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Recipharm.

Branschfördelning 2018-12-31



Geografisk fördelning 2018-12-31



FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Alphabet	286 244	9,4
Microsoft	258 909	8,5
Apple	221 684	7,3
Red Hat	139 949	4,6
Amazon.com	132 974	4,4

Balansräkning, tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 803 042	2 098 507
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 803 042	2 098 507
Placering på konto hos kreditinstitut	206 133	137 575
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	206 133	137 575
Bankmedel och övriga likvida medel	45 787	34 011
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	668	391
Övriga tillgångar	12 361	0
Summa tillgångar	3 067 991	2 270 484
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 320	-3 115
Övriga skulder	-11 186	0
Summa skulder	-15 506	-3 115
Fondförmögenhet (not 2)	3 052 485	2 267 369

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	117 491	314 858
Ränteintäkter (not 4)	-187	-74
Utdelningar	23 941	15 860
Valutakursvinster och -förluster netto	-2 927	-1 045
Summa intäkter och värdeförändring	138 318	329 599
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-49 445	-33 524
Övriga kostnader	-1 564	-462
Summa kostnader	-51 009	-33 986
Årets resultat	87 309	295 613

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	2 267 369	1 801 234
Andelsutgivning	1 348 069	462 643
Andelsinlösen	-650 262	-292 121
Årets resultat enligt resultaträkning	87 309	295 613
Fondförmögenhet vid årets slut	3 052 485	2 267 369

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2018	2017
Realisationsvinster	208 045	135 696
Realisationsförluster	-8 622	-27 593
Orealiserade vinster/förluster	-81 932	206 755
Summa	117 491	314 858

Not 4 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas som en negativ ränteintäkt. Det är därför posten blir negativ.

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe	US/USD	60 750	121 680	4,0
Advanced Micro Devices	US/USD	100 000	16 343	0,5
Alphabet Class A	US/USD	21 500	198 904	6,5
Alphabet Class C	US/USD	9 526	87 340	2,9
Amdocs	GG/USD	195 000	101 132	3,3
Apple	US/USD	158 740	221 684	7,3
Cisco Systems	US/USD	215 769	82 772	2,7
Citrix Systems	US/USD	85 000	77 104	2,5
CLX Communications	SE/SEK	894 870	77 854	2,6
Dell Technologies Class C	US/USD	11 752	5 085	0,2
eBay	US/USD	185 000	45 975	1,5
Electronic Arts	US/USD	105 000	73 354	2,4
Facebook	US/USD	75 000	87 043	2,9
F-Secure	FI/EUR	1 563 971	36 758	1,2
IBM	US/USD	130 000	130 826	4,3
Intel	US/USD	125 000	51 936	1,7
Intuit	US/USD	54 950	95 765	3,1
MicroChip Technology	US/USD	180 000	114 611	3,8
Microsoft	US/USD	287 923	258 909	8,5
Mycronic	SE/SEK	251 881	29 747	1,0
Naspers Ltd	ZA/ZAR	38 000	67 724	2,2
NetEnt B	SE/SEK	1 800 000	65 790	2,2
Oracle	US/USD	209 500	83 743	2,7
Paypal Holdings	US/USD	150 000	111 671	3,7
Red Hat	US/USD	90 000	139 949	4,6
Salesforce.com	US/USD	80 000	97 011	3,2
Square Enix Holdings	JP/JPY	180 000	43 416	1,4
			2 524 126	82,7
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Amazon.com	US/USD	10 000	132 974	4,4
Kindred Group SDB	MT/SEK	780 201	63 664	2,1
Netflix	US/USD	14 500	34 360	1,1
Veoneer SDB	US/SEK	155 520	34 938	1,1
			265 936	8,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 790 063	91,4
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Paradox Interactive	SE/SEK	96 719	12 980	0,4
			12 980	0,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
			12 980	0,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			2 803 042	91,8
Övriga tillgångar och skulder netto			249 443	8,2
FONDFÖRMÖGENHET			3 052 485	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Alphabet				9,4

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

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

Bg: 303-5318 (andelsklass A SEK)



Fondens utveckling*

Fondförmögenheten minskade från 1,8 miljarder kronor vid årets början till 1,6 miljarder kronor den 31 december 2018. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 165 miljoner kronor.

Lannebo Corporate Bond sjönk under 2018 med 0,3 procent. Fondens jämförelseindex, Nasdaq OMX Credit SEK Index, var oförändrat under året. Räntedurationen i jämförelseindex är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

Kommentarer till resultatet

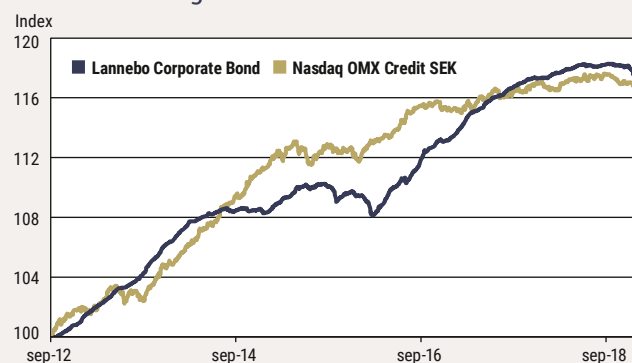
Året 2018 präglades av volatila kreditmarknader i Europa och kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick isär ordentligt på både *investment grade* och *high yield* segmentet med fallande obligationspriser som följd. Det finns många förklaringar till det osäkra marknadsklimatet. Till dessa hör global konjunkturoro, handelskonflikter mellan USA och Kina, minskade stimulansåtgärder från Europeiska centralbanken, fallande oljepris och börsoro. Det negativa stämmningsläget spillde över på de nordiska kreditmarknaderna. Under inledningen av 2018 hade dessa en god utveckling men under året byttes optimismen mot minskad riskaptit även här. Trots detta var emissionsaktiviteten i Norden hög under året. Under hösten gjorde de svenska fastighetsbolagen Castellum och Heimstaden Bostad två stora emissioner i euro på nivåer betydligt högre än motsvarande räntenivå i svenska kronor vilket fick hela den nordiska marknaden att prisas om. Speciellt *investment grade* segmentet, det vill säga obligationer med hög kreditvärdighet, sjönk rejält. Detta segment har kommit ner på extremt låga räntenivåer under de senaste åren så det framstår som en relativt sund korrigerig.

Riksbanken höjde den svenska reporäntan för första gången på sju år. Räntan höjdes med 0,25 procentenheter till -0,25 procent. Konjunktoren är stark och förutsättningarna är goda för att inflationen kommer att ligga vara kvar nära inflationsmålet framöver enligt Riksbanken. Ränteprognozen indikerar att nästa höjning sannolikt sker under andra halvåret 2019. I USA fortsatte Federal Reserve på sin inslagna bana och höjde den amerikanska styrräntan fyra gånger. Räntan har höjts åtta gånger sedan åtstramningen inleddes för tre år sedan och Federal Reserve guidade för ytterligare två höjningar under 2019.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,47 procent vid årets början till -0,13 procent vid årets slut, den högsta nivån sedan 2015. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg något från -0,1 procent vid årets början för att landa kring nollstrecket. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar.

Fonden deltog i flera emissioner under året, en av dem var Y-Foundation som är ett finskt fastighetsbolag som äger och förvaltar hyresrätter. Bolaget startade som en stiftelse för att bekämpa hemlöshet och målet är fortfarande att producera hyresrätter för utsatta grupper som alla ska ha råd att bo i. Bolaget ägs bland andra av finska kommuner och fackföreningar. En annan emission som fonden deltog i var Velliv (tidigare Nordea Liv och Pension) som är ett danskt pensionsförsäkringsbolag helägt av sina kunder. Fonden investerade också i en obligation utgiven av svenska Cibus, som äger och förvaltar butiksfastigheter åt de finska matvarukedjorna Kesko och S-Group samt lågprisredjan Tokmanni. Ett av fondens större innehav, Danske Bank, avyttrades i sin helhet i samband med penningtvättsskandalen i Baltikum.

Kursutveckling 2012-09-10 – 2018-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 6,7 procent.

Inga större strukturella förändringar gjordes och vid årets slut bestod fonden uteslutande av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var oförändrad på 3,4 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg i det lägre *investment grade* segmentet, BBB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid årsskiftet på 0,7 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor. Antalet emittenter uppgick vid årsskiftet till 41 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 44 procent, Norge 28 procent, Finland 17 procent och Danmark 11 procent.

Fondens fem största innehav var vid utgången av 2018 Castellum, Color Group, Storebrand Livsförsäkring, OP Bank och Nordea.

Castellum är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet uppgår till 87 miljarder kronor. Fastighetsportföljen består av kontors-, handels- och lager/logistikfastigheter. Den geografiska fördelningen har förändrats och i dag står Stockholm för 30 procent av beståndet och Öresund, Göteborg och region mitt – Västerås, Örebro, Linköping, Norrköping, Jönköping för cirka 20 procent vardera. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum fick under året sin första officiella rating, Baa3, och kvalar då in i *investment grade* segmentet.

Color Group är ett norskt färjerederi som trafikerar fem linjer mellan Norge, Sverige, Danmark och Tyskland. Color Group ägs sedan 1999 av den familjeägda koncernen O.N. Sunde. En stark marknadsposition gör att intäkterna är stabila och rederiet har gjort stora investeringar inom hållbarhet. Bolaget har till exempel

beställt världens största hybridfärja. Vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet BB-.

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

OP Bank ingår i OP Gruppen, som är Finlands största finanskoncern. OP Gruppen verkar inom affärsområdena bank, skadeförsäkring och kapitalförvaltning. Bolaget är en kooperativ solidarisk förening som ägs av kunderna själva. OP Bank har en hög kreditvärdighet och ratingen är AA-.

Nordea är Nordens största finanskoncern verksam inom bank, försäkring och kapitalförvaltning för såväl privata som institutionella kunder. Under 2018 flyttades huvudkontoret från Stockholm till Helsingfors. Nordea är noterat på börserna i Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors. Bolaget har en mycket hög kreditvärdighet och ratingen är AA.

Övriga upplysningar

I december 2018 godkändes nya fondbestämmelser vilket möjliggör start av andelsklasser riktade till distributörer som tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning eller oberoende rådgivning. Andelsklasserna har ännu inte startats.

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

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltd fond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intressentdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget missköter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting i ett bolag utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det 41 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Lannebos 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformaton från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är talloljeproducenten Forchem. Bolaget tillverkar kemikalier, fyra olika talloljederivat, från just tallolja som är en restprodukt från massatillverkning. Bolaget har sin fabrik bredvid StoraEnsos massafabrik i Rauma i Finland för att minimera transporter och effektivisera produktionen. Att tillverka kemikalier från restprodukter baserade på trävara medför att miljöfarliga kemikalier kan fasas ut och substitueras. Talloljederivat kan användas i många typer av produkter såsom målarfärg, diesel, byggnadsprodukter, rengöringsprodukter eller smink. Efterfrågan är stor på bolagets produkter då det är brist på tallolja globalt och då efterfrågan på miljövänliga produkter ökar.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan

vi gör en ny investering låter vi också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad normbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, pornografi, spel, tobak eller vapen.

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.
- Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som stor investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när en incident inträffar i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras investerare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår investeringsstorlek samt riskbedömning.

I de fall vi inte är nöjd med utvecklingen eller skötseln i ett bolag, och då vi inte ser möjlighet att kunna påverka, är avyttring av innehav ett alternativ.

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Utöver det hade förvaltarna proaktiva hållbarhetsmöten med två bolag i fonden under året.

Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10

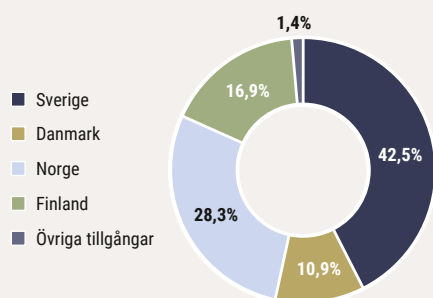
Andelsklass B SEK startade 2013-12-01

	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondens utveckling							
Fondförmögenhet, tkr	1 605 696	1 778 078	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass A SEK	1 598 556	1 767 011	1 605 439	1 661 012	1 350 947	675 370	
Andelsklass B SEK	7 139	11 068	6 290	9 567	4 559	15 495	
Andelsvärde, kr							
Andelsvärde A SEK	116,81	117,21	113,40	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelsvärde B SEK	106,38	110,03	109,65	106,87	108,01	106,48	
Antal utestående andelar, tusental	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass A SEK	13 685	15 076	14 157	15 188	12 471	6 343	
Andelsklass B SEK	67	101	57	90	42	146	
Utdelning per andel, kr							
Andelsklass B SEK	3,29	3,21	1,13	2,16	0,31	0,00	0,00
Totalavkastning, %							
Andelsklass A SEK	-0,3	3,4	3,7	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass B SEK	-0,3	3,4	3,7	1,0	1,7	0,3	
NASDAQ OMX Credit SEK ¹ , %	0,0	1,3	3,0	0,4	6,2	2,8	1,9
Risk- och avkastningsmått							
Totalrisk, %	0,9	1,2	1,6	1,2	0,9		
Totalrisk jmf index, %	0,9	1,1	1,5	1,6	1,4		
Kreditduration, år	3,4	3,3	3,4	3,6	3,6		
Ränteduration, år	0,7	0,7	0,9	1,1	0,3		
Genomsnittlig årsavkastning							
- 24 mån, %	1,5	3,5	2,3	1,3	3,5		
- 5 år, %	1,9	-	-	-	-		
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		
Analyskostnader, tkr	85						
Analyskostnader, %	0,0						
Årlig avgift, %	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Förvaltningskostnad för							
- engångsinsättning 10 000 kr	90	89	91	91	91		
- löpande sparande 100 kr	6	6	6	6	6		
Omsättning							
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,4	0,6	0,9	0,5		
Derivatinstrument							
Högsta hävstång, %	96,6						
Lägsta hävstång, %	80,7						
Genomsnittlig hävstång	91,1						
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden						
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående							
Omsättning genom närstående företag, %	0,0						
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0						

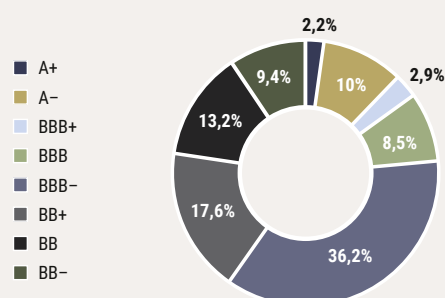
1) NASDAQ OMX Credit SEK är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla utvecklingen i företags- och kommunobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad investment grade.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Geografisk fördelning 2018-12-31



Fördelning kreditbetyg 2018-12-31



Kreditbetygen baseras på interna bedömningar.

Väsentliga risker

Den största risken förknippad med fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna 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. Fonderna minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

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

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

ger 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. Fonderna har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med SEB som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 52,8 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 fonderna 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	113 352	7,1
Color Group	67 143	4,2
Storebrand Livsförsäkring	61 258	3,8
OP Bank	60 489	3,8
Nordea Bank	59 294	3,7

Balansräkning, tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 563 924	1 677 506
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	18 730	9 789
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 582 654	1 687 295
Placering på konto hos kreditinstitut	4 421	65 397
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	4 421	65 397
Bankmedel och övriga likvida medel	24 085	26 671
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 355	8 990
Summa tillgångar	1 618 515	1 788 353
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 279	-1 358
Övriga skulder	-11 540	-8 916
Summa skulder	-12 819	-10 275
Fondförmögenhet (not 2)	1 605 696	1 778 078
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	11 540	8 916
% av fondförmögenhet	0,7	0,5

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-11 675	12 426
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-29 350	11 050
Ränteintäkter (not 5)	49 846	45 727
Valutakursvinster och -förluster netto	756	12
Summa intäkter och värdeförändring	9 577	69 215
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-16 287	-15 115
Övriga kostnader	-87	0
Summa kostnader	-16 374	-15 115
Årets resultat	-6 797	54 100

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	1 778 078	1 611 729
Fondförmögenhet vid årets början	1 778 078	1 611 729
Andelsutgivning	961 404	1 272 766
Andelsinlösen	-1 126 657	-1 160 328
Årets resultat enligt resultaträkning	-6 797	54 100
Lämnad utdelning	-332	-189
Fondförmögenhet vid årets slut	1 605 696	1 778 078

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	31 426	16 970
Realisationsvinster	31 426	16 970
Realisationsförluster	-6 869	-8 318
Orealiserade vinster/förluster	-36 232	3 774
Summa	-11 675	12 426

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	19 588	40 868
Realisationsvinster	19 588	40 868
Realisationsförluster	-57 879	-25 912
Orealiserade vinster/förluster	8 941	-3 906
Summa	-29 350	11 050

Not 5 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas som en negativ ränteintäkt.

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Ahlsell FRN220601	SE/SEK	56 000 000	55 414	3,5
Ahlstrom-Munksjö 1,875% Obl220609	FI/EUR	2 500 000	25 709	1,6
Akelius Residential 3,875% Obl231005	SE/EUR	2 000 000	19 809	1,2
Aker FRN230131	NO/NOK	18 000 000	18 332	1,1
Austevoll Seafood FRN230621	NO/NOK	38 000 000	39 126	2,4
Bilia FRN231011	SE/SEK	40 000 000	39 757	2,5
Cargotec 1,75% Obl220328	FI/EUR	2 000 000	20 733	1,3
Castellum FRN211004	SE/SEK	27 000 000	27 474	1,7
Castellum FRN220901	SE/SEK	41 000 000	41 236	2,6
Castellum FRN230517	SE/SEK	46 000 000	44 641	2,8
Color Group FRN201217	NO/NOK	10 000 000	10 675	0,7
Color Group FRN220923	NO/NOK	25 000 000	25 380	1,6
Color Group FRN231123	NO/NOK	31 000 000	31 088	1,9
DFDS FRN220928	DK/NOK	44 000 000	44 794	2,8
DNB Call FRN200528	NO/SEK	10 000 000	10 038	0,6
DNB Call FRN220119	NO/SEK	30 000 000	30 284	1,9
Dometic 3% Obl230913	SE/EUR	3 500 000	33 658	2,1
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	43 500 000	45 111	2,8
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	3 848 982	3 848 982	2,5
If Försäkring Call FRN211201	SE/SEK	31 000 000	31 582	2,0
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	37 000 000	38 702	2,4
Klövern FRN210226	SE/SEK	30 000 000	29 869	1,9
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	1 900 000	19 684	1,2
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	20 000 000	20 631	1,3
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	20 000 000	20 434	1,3
Marine Harvest FRN230612	NO/EUR	2 000 000	20 513	1,3
Nordea Call FRN230926	FI/SEK	60 000 000	59 294	3,7
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	13 500 000	13 884	0,9
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	24 000 000	23 484	1,5
OP Bank Call FRN200825	FI/SEK	60 000 000	60 489	3,8
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	30 000 000	30 776	1,9
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	18 000 000	18 077	1,1
Resurs Bank FRN210830	SE/SEK	20 000 000	19 938	1,2
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	5 550 000	48 024	3,0
SSAB 3 % Obl230906	SE/EUR	2 000 000	20 232	1,3
Stena Metall Finans Green Bond FRN230601	SE/SEK	26 000 000	25 816	1,6
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	20 000 000	20 716	1,3
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	39 000 000	40 633	2,5
Storebrand Livsförsäkring Call FRN221121	NO/SEK	21 000 000	20 625	1,3
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	41 000 000	41 287	2,6
Tryg Forsäkring Call FRN251113	DK/NOK	40 000 000	42 282	2,6
Wallenius Wilhelmsen FRN221012	NO/NOK	32 000 000	32 213	2,0
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	50 350 000	50 644	3,2
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	50 000 000	49 316	3,1
Volvo Treasury 4,2% Call Obl200610	SE/EUR	2 700 000	28 177	1,8
			1 430 149	89,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			1 430 149	89,1
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Cibus Nordic Real Estate FRN210526	SE/EUR	4 900 000	50 742	2,4
			50 742	2,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			50 742	2,4
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Småkraft Green Bond FRN231102	NO/EUR	4 000 000	40 174	2,5
			40 174	2,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD			40 174	2,5

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRETAGSOBLIGATIONER

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
University Properties of Finland 1,875% 231102	FI/EUR	2 500 000	25 416	1,6
Y-Foundation 3,125% Obl231004	FI/EUR	1 700 000	17 443	1,1
			42 859	2,7

VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
EUR/SEK S190226	SE/EUR	-35 992 484	5 015	0,3
NOK/SEK S190226	SE/NOK	-410 853 959	12 821	0,8
USD/SEK S190226	SE/USD	-5 463 394	894	0,1
			18 730	1,2

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

			61 589	3,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 582 654	98,6
Övriga tillgångar och skulder netto			23 042	1,4
FOND-FÖRMÖGENHET			1 605 696	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Castellum		7,1
SEB		5,2
Color Group		4,2
Storebrand		3,8
DNB		2,5
Resurs Bank		2,4
Ocean Yield		2,3

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

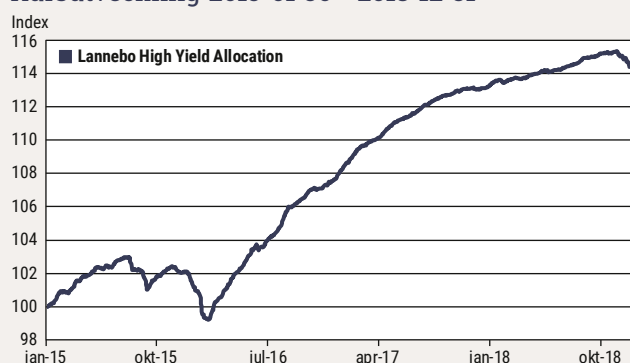
Portföljförvaltare:

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

Bg: 584-9369



Kursutveckling 2015-01-30 – 2018-12-31



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på tre år har varit 12,0 procent.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 555 miljoner kronor vid årets början till 719 miljoner kronor den 31 december 2018. Nettot av in- och utflöden i fonden var 158 miljoner kronor.

Lannebo High Yield Allocation steg under året med 1,0 procent. Det finns ännu inget publikt nordiskt *high yield* index att jämföra fonden med. Nasdaq OMX Credit SEK index, som är ett index med högre kreditvärdighet och längre ränteduration var oförändrat under året.

Kommentarer till resultatet

Året 2018 präglades av volatila kreditmarknader i Europa och kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick isär ordentligt på både *investment grade* och *high yield* segmentet med fallande obligationspriser som följd. Det finns många förklaringar till det osäkra marknadsklimatet. Till dessa hör global konjunkturoro, handelskonflikter mellan USA och Kina, minskade stimulansåtgärder från Europeiska centralbanken, fallande oljepris och börsoro. Det negativa stämningsslaget spillde över på de nordiska kreditmarknaderna. Under inledningen av 2018 hade dessa god utveckling, men under året byttes optimismen mot minskad riskaptit även här. Trots detta var emissionsaktiviteten i Norden hög under året. Under hösten gjorde de svenska fastighetsbolagen Castellum och Heimstaden Bostad två stora emissioner i euro på nivåer betydligt högre än motsvarande räntenivå i svenska kronor vilket fick hela den nordiska marknaden att prisas om. Speciellt *investment grade* segmentet, det vill säga obligationer med hög kreditvärdighet, sjönk rejält. Detta segment har kommit ner på extremt låga räntenivåer under de senaste åren så framstår som en relativt sund korrigering.

Riksbanken höjde den svenska reporäntan för första gången på sju år. Räntan höjdes med 0,25 procentenheter till -0,25 procent. Konjunkturen är stark och förutsättningarna är goda för att inflationen kommer att ligga kvar nära inflationsmålet framöver enligt Riksbanken. Ränteprognozen indikerar att nästa höjning sannolikt sker under andra halvåret 2019. I USA fortsatte Federal Reserve på sin inslagna bana och höjde den amerikanska styrräntan fyra gånger. Räntan har höjts åtta gånger sedan åtstramningen inleddes för tre år sedan och Federal Reserve guidade för ytterligare två höjningar under 2019.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,47 procent vid årets början till -0,13 procent vid årets slut, den högsta nivån sedan 2015. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg något från -0,1 procent vid årets början för att landa kring nollstrecket. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditriskfonden tar.

Fonden deltog i flera emissioner under året. En av dem var det danska bolaget DLF Seeds som är en världsledande producent av djurfoder, frön och gräs. En annan ny emittent var det svenska fastighetsbolaget Cibus, som äger och förvaltar butiksfastigheter åt de finska matvarukedjorna Kesko och S-Group samt den finska lågpriskedjan Tokmanni. Fonden köpte också obligationer i det finska faktureringsbolaget RopoHold och den svenska producenten av polystyren (frigolit) BewiSynbra, vars produkter bland annat används till fisklådor och isolering. Ett av fondens större innehav, Jetpak, löste in sina obligationer och försvann därmed helt ur portföljen.

Antalet emittenter uppgick vid årsskiftet till 41. Den geografiska fördelningen

i fonden var: Sverige 40 procent, Norge 26 procent, Danmark 18 procent och Finland 16. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, minskade under året från 3,0 till 2,7 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 BB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet till en förändring i marknadsräntan, låg vid årsskiftet på 0,5 år. Strategin är att hålla en relativt kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

Fondens fem största innehav var vid utgången av 2018 Cibus, Containerships, Ocean Yield, RopoHold och Color Group.

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

Containerships är ett finskt logistikbolag som tillhandahåller containerfrakt "dörr-till-dörr" både på land och till havs. Bolaget har under de senaste åren gjort stora satsningar på både fartyg och lastbilar som drivs med naturgas (LNG) för att kunna erbjuda kunden ett hållbart alternativ genom hela transportkedjan. Bolaget, som tidigare var familjeägt, köptes under 2018 upp av ett av världens största containerbolag, CMA CGM Group. Tillfredställande skuldsättning, modern flotta och stabil marknadsposition gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet B.

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

RopoHold är ett finskt servicebolag som erbjuder kunden hela kedjan i faktureringsprocessen. Bolaget hanterar var sjätte faktura i Finland och har en stor och diversifierad kundbas med över 8 000 kunder. RopoHold är speciellt dominerande inom energisektorn. Stabil tillväxt, tillfredställande skuldsättning och stabil kundbas gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet B.

Color Group är ett norskt färjerederi som trafikerar fem linjer mellan Norge, Sverige, Danmark och Tyskland. Color Group ägs sedan 1999 av den familjeägda koncernen O.N. Sunde. En stark marknadsposition gör att intäkterna är stabila och rederiet har gjort stora investeringar inom hållbarhet och bolaget har till exempel beställt världens största hybridfärja. 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 försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i högavkastande företagsobligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med lägre rating än *investment grade* eller som saknar kreditrating. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

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

Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då fonden placerar i värdepapper med medellång till lång löptid vilket innebär högre kurssvängningar än i en kort räntefond. 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 innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med Handelsbanken som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 66,6 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

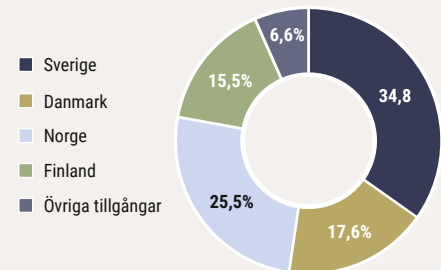
Fonden startade 2015-01-30

Fondens utveckling	181231	171231	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	719 289	555 345	218 249	240 000
Andelsvärde, kr	114,38	113,17	107,70	101,98
Antal utestående andelar, tusental	6 288	4 907	2 026	2 353
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	1,0	5,1	5,6	2,0
Risk- och avkastningsmått				
Totalrisk, %	1,1	2,4	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-	-	-
Kreditduration, år	2,7	3,0	3,1	3,6
Ränteduration, år	0,5	0,7	1,0	1,2
Genomsnittlig årsavkastning				
- 24 mån, %	3,0	5,3	-	-
- 5 år, %	-	-	-	-
Kostnader				
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9	0,9
Förvaringsavgift, %	0,01	0,01	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	63			
Analyskostnader, %	0,0			
Årlig avgift, %	0,92	0,91	0,92	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr	92	90	93	-
- löpande sparande 100 kr	6	6	6	-
Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,5	0,5	-
Derivatinstrument				
Högsta hävstång, %	90,1			
Lägst hävstång, %	70,8			
Genomsnittlig hävstång	81,2			
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			

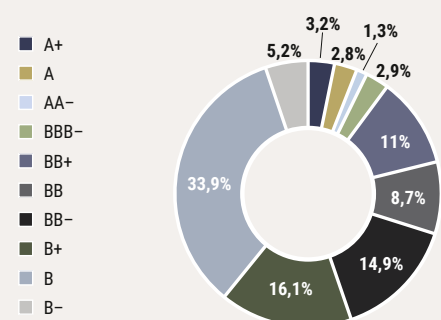
FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Cibus Nordic Real Estate	33 138	4,6
Containerships	30 031	4,2
Ocean Yield	26 554	3,7
RopoHold	25 249	3,5
Color Group	24 137	3,4

Geografisk fördelning 2018-12-31



Fördelning kreditbetyg 2018-12-31



Kreditbetygen baseras på interna bedömningar.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltningsfond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intresdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget missköter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting i ett bolag utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det 41 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Lannebos 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformaton från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är logistikbolaget Containerships. Bolaget är ett transportbolag av containers som tillhandahåller hela transportkedjan både på land och till havs. Bolaget har de senaste åren satsat på både lastbilar och fartyg som drivs med flytande naturgas, LNG, och målet är att hela flottan ska bytas ut så att de kan erbjuda kunden ett grönt alternativ från dörr-till-dörr. Regleringar inom sjöfart, tex IMO 2020, som förbjuder traditionella drivmedel som bunkerolja gör att bolaget är väl rustat för framtiden.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan vi gör en ny investering låter vi också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad normbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, pornografi, spel, tobak eller vapen.

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering. Länder
- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som stor investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när en incident inträffar i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras investerare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår investeringsstorlek samt riskbedömning.

I de fall vi inte är nöjda med utvecklingen eller skötseln i ett bolag, och då vi inte ser möjlighet att kunna påverka, är avyttring av innehav ett alternativ.

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Utöver det hade förvaltarna proaktivt hållbarhetsmöte med ett bolag i fonden under året.

LANNEBO HIGH YIELD ALLOCATION

Balansräkning, tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	662 284	491 761
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	9 365	3 369
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	671 649	495 130
Placering på konto hos kreditinstitut	12 313	31 878
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	12 313	31 878
Bankmedel och övriga likvida medel	35 964	27 767
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 747	4 008
Summa tillgångar	724 673	558 783
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-574	-438
Övriga skulder	-4 810	-3 000
Summa skulder	-5 384	-3 438
Fondförmögenhet (not 2)	719 289	555 345
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	4 810	3 000
% av fondförmögenhet	0,7	0,5

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-7 450	898
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-12 531	1 824
Ränteintäkter (not 5)	32 658	21 734
Valutakursvinster och -förluster netto	166	-148
Summa intäkter och värdeförändring	12 843	24 308
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-6 276	-4 252
Ersättning till förvaringsinstitutet	-86	-63
Övriga kostnader	-95	-37
Summa kostnader	-6 457	-4 352
Årets resultat	6 386	19 956

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	555 345	218 249
Andelsutgivning	615 864	827 697
Andelsinlösen	-458 306	-510 557
Årets resultat enligt resultaträkning	6 386	19 956
Fondförmögenhet vid årets slut	719 289	555 345

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	7 027	6 701
Realisationsförluster	-4 540	-2 978
Orealiserade vinster/förluster	-9 937	-2 825
Summa	-7 450	898

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Realisationsvinster	9 666	12 362
Realisationsförluster	-28 194	-11 447
Orealiserade vinster/förluster	5 997	909
Summa	-12 531	1 824

Not 5 Ränteintäkter

ill följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas som en negativ ränteintäkt.

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
B2 FRN221114	NO/EUR	800 000	7 675	1,1
B2 FRN230523	NO/EUR	1 100 000	10 569	1,5
Bewi FRN200608	SE/SEK	10 000 000	10 143	1,4
Bewi FRN220419	SE/EUR	700 000	7 222	1,0
BMST FRN220619	SE/SEK	18 000 000	17 775	2,5
Catella FRN220615	SE/SEK	12 000 000	12 301	1,7
Color Group FRN201217	NO/NOK	7 000 000	7 473	1,0
Color Group FRN220923	NO/NOK	9 500 000	9 644	1,3
Color Group FRN231123	NO/NOK	7 000 000	7 020	1,0
Consilium Call FRN211101	SE/SEK	3 000 000	2 970	0,4
Consilium FRN200325	SE/SEK	9 000 000	9 090	1,3
Containerships FRN211122	FI/EUR	2 900 000	30 031	4,2
Delete FRN210419	FI/EUR	1 700 000	17 216	2,4
DSV Miljø FRN210510	DK/EUR	2 100 000	20 854	2,9
Finnair 7,875% Call Obl201013	FI/EUR	500 000	5 531	0,8
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	20 500 000	21 259	3,0
Forchem 4,9% Obl200702	FI/EUR	1 808 345	18 589	2,6
Frösunda FRN230307	SE/SEK	13 500 000	12 083	1,7
Hedin Bil FRN221005	SE/SEK	10 000 000	9 926	1,4
Hoist Group FRN210629	SE/SEK	12 000 000	11 830	1,6
Höegh LNG FRN200605	BM/USD	1 000 000	8 855	1,2
If Försäkring Call FRN230322	SE/SEK	16 000 000	15 227	2,1
Jacob Holm FRN220331	DK/EUR	2 000 000	19 984	2,8
JSM Financial Group FRN200420	SE/SEK	9 000 000	9 195	1,3
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	20 000 000	20 920	2,9
Landshypotek Bank Call FRN220329	SE/SEK	13 000 000	13 292	1,8
Ocean Yield FRN200429	NO/NOK	12 500 000	12 856	1,8
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	14 000 000	13 699	1,9
Opus Group FRN210526	SE/SEK	8 000 000	8 256	1,1
Pioneer Public Properties FRN210528	NO/NOK	20 000 000	20 518	2,9
PWT FRN221018	DK/DKK	12 000 000	15 054	2,1
RopoHold FRN201201	FI/EUR	2 400 000	25 249	3,5
SAS 5,375% Obl221124	SE/SEK	15 000 000	15 233	2,1
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	2 000 000	17 306	2,4
Sergel FRN201229	SE/SEK	10 000 000	10 475	1,5
Stolt-Nielsen 6,375% Obl220921	BM/USD	1 000 000	8 329	1,2
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	11 000 000	11 394	1,6
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	3 000 000	3 126	0,4
Strömma Turism & Sjöfart FRN210527	SE/SEK	16 000 000	16 510	2,3
Teekay LNG Partners FRN200519	MH/NOK	5 000 000	5 141	0,7
Ziton FRN211003	DK/EUR	1 600 000	16 406	2,3
			536 224	74,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÅNHETEN				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Caverion 4,625% Call Obl200616	FI/EUR	1 400 000	14 231	2,0
Cibus Nordic Real Estate FRN210526	SE/EUR	3 200 000	33 138	4,6
DLF Seeds Call 6,375 % Obl221127	DK/EUR	1 500 000	15 318	2,1
			62 687	8,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÅNHETEN				
			62 687	8,7
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
European Lingerie Group FRN210222	SE/EUR	1 000 000	9 696	1,3
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	1 800 000	18 275	2,5
Teekay LNG FRN230829	MH/NOK	12 000 000	12 172	1,7
			40 142	5,6
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
			40 142	5,6

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Aker BP 6% Obi220701	NO/USD	900 000	8 035	1,1
Læringsverkstedet FRN220601	NO/NOK	15 000 000	15 196	2,1
			23 231	3,2
VALUTATERMIN/OTC-DERIVAT				
DKK/SEK H190226	SE/DKK	-11 340 000	244	0,0
EUR/SEK H190226	SE/EUR	-26 837 990	4 073	0,6
NOK/SEK H190226	SE/NOK	-139 371 801	4 325	0,6
USD/SEK H190226	SE/USD	-4 751 952	723	0,1
			9 365	1,3
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			32 596	4,5
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			671 649	93,4
Övriga tillgångar och skulder netto			47 640	6,6
FONDFÖRMÖGENHET			719 289	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				6,4
Ocean Yield				3,7
Color Group				3,4
Stolt-Nielsen				2,8
B2				2,6
Bewi				2,4
Teekay				2,4
Consilium				1,7
Handelsbanken				0,6

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:

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



Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning:

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

Portföljförvaltare:

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

Bg: 5314-9837 (andelsklass SEK)



Fondens utveckling*

Fondförmögenheten ökade från 7,5 miljarder kronor vid årets början till 10,6 miljarder kronor den 31 december 2018. Nettot av in- och utflöden i fonden var 3,1 miljarder kronor.

Lannebo Likviditetsfond sjönk under 2018 med 0,3 procent. Fondens jämförelseindex NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M sjönk med 0,8 procent.

Kommentarer till resultatet

Året 2018 präglades av volatila kreditmarknader i Europa och kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick isär ordentligt på både *investment grade* och *high yield* segmentet med fallande obligationspriser som följd. Det finns många förklaringar till det osäkra marknadsklimatet. Till dessa hör global konjunkturoro, handelskonflikter mellan USA och Kina, minskade stimulansåtgärder från Europeiska centralbanken, fallande oljepris och börsoro. Det negativa stämningsslaget spillde över på de nordiska kreditmarknaderna. Under inledningen av 2018 hade dessa god utveckling, men under året byttes optimismen mot minskad riskapitet även här. Trots detta var emissionsaktiviteten i Norden hög under året. Under hösten gjorde de svenska fastighetsbolagen Castellum och Heimstaden Bostad två stora emissioner i euro på nivåer betydligt högre än motsvarande räntenivå i svenska kronor vilket fick hela den nordiska marknaden att prisas om. Speciellt *investment grade* segmentet, det vill säga obligationer med hög kreditvärdighet, sjönk rejält. Detta segment har kommit ner på extremt låga räntenivåer under de senaste åren så det framstår som en relativt sund korrigerings.

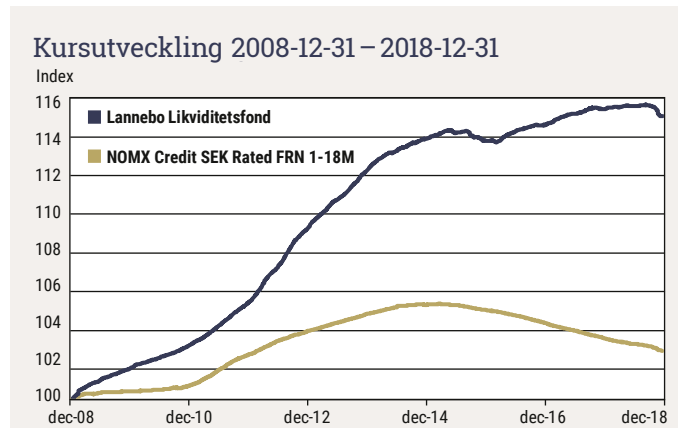
Riksbanken höjde den svenska reporäntan för första gången på sju år. Räntan höjdes med 0,25 procenten-

ter till -0,25 procent. Konjunkturen är stark och förutsättningarna är goda för att inflationen kommer att ligga kvar nära inflationsmålet framöver enligt Riksbanken. Ränteprognozen indikerar att nästa höjning sannolikt sker under andra halvåret 2019. I USA fortsatte Federal Reserve på sin inslagna bana och höjde den amerikanska styrräntan fyra gånger. Räntan har höjts åtta gånger sedan åtstramningen inleddes för tre år sedan och Federal Reserve guidade för ytterligare två höjningar under 2019.

I Sverige steg tre månaders STIBOR från -0,47 procent vid årets början till -0,13 procent vid årets slut, den högsta nivån sedan 2015. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg något från -0,1 procent vid årets början för att landa kring nollstrecket. Stigande räntor har ingen nämnvärd påverkan på fondens avkastning, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar.

Fonden deltog i flera emissioner under året, en av dem var det svenska investmentbolaget Latour. Latour är noterat på Stockholmsbörsen och är en långsiktig ägare med bland andra ASSA ABLOY, Sweco, Securitas och Fagerhult i portföljen. Vacse, som också är ett nytt innehav i fonden, äger och förvaltar samhällsfastigheter i Sverige. Vacse emitterade för första gången en grön obligation som ska finansiera ett antal projekt under bolagets gröna ramverk, bland andra Vallastadens skola i Linköping och Häktet Sollentuna. Bolaget ägs av sju pensionsstiftelser knutna till Apoteket, Atlas Copco, Ericsson, Sandvik, Skanska, Stora Enso och Volvo.

Inga större strukturella förändringar genomfördes i fonden. Andelen obligationer, merparten FRN-lån med rörlig ränta, låg på 83 procent och andelen certifikat och kassa låg på 17 procent vid slutet av året. Räntedurationen, vilken mäter



Avkastningen under den rekommenderade placeringshorisonten på ett år har varit -0,3 procent.

fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, bibehölls på en låg nivå och uppgick till 0,3 år vid årsskiftet. Strategin är att hålla räntedurationen kort som ett 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. Genomsnittet av de bedömda kreditbetygen för innehaven i fonden låg vid årsskiftet på BBB.

Fondens fem största innehav var vid utgången av 2018 Volvo Treasury, Castellum, NIBE Industrier, (NIBE) Scania CV (Scania) och Tele2.

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

Castellum är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet uppgår till 87 miljarder kronor. Fastighetsportföljen består av kontors-, handels- och lager/logistikfastigheter. Den geografiska fördelningen har förändrats och i dag står Stockholm för 30 procent av beståndet och Öresund, Göteborg och region mitt – Västerås, Örebro, Linköping, Norrköping, Jönköping för cirka 20 procent vardera. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum fick under året sin första officiella rating, Baa3, och kvalar då in i *investment grade* segmentet.

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

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

Tele2 är en svensk teleoperatör med fokus på Sverige och Baltikum. Bolaget erbjuder mobilkommunikation, bredband och fast telefoni till både privat- och företagskunder. Under 2018 gick Tele2 ihop med internetleverantören Com Hem för att utveckla ett starkare helhetserbjudande och öka konkurrenskraften. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen och har en officiell BBB rating.

Övriga upplysningar

I januari 2018 godkändes nya fondbestämmelser vilket möjliggör start av andelsklasser riktade till distributörer som tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning eller oberoende rådgivning. Andelsklass SEK C startade den 30 oktober 2018.

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

Väsentliga risker

Den största risken förknippad med fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. 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 0,3 år och ränterisken är därmed låg.

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

Nivåer för relevanta risker 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

Andelsklass SEK C startade 2018-10-30

Fondens utveckling	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, tkr	10 599 134	7 487 696	5 940 612	7 095 225	3 627 063	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999	1 039 296
Andelsklass SEK	10 573 665									
Andelsklass SEK C	25 470									
Andelsvärde SEK, kr	114,43	114,80	113,97	113,11	113,24	111,57	108,52	107,25	106,14	107,23
Andelsvärde SEK C, kr	114,45									
Antal utestående andelar, tusental	92 627	65 226	52 125	62 727	32 031	29 141	28 602	55 910	16 705	9 692
Andelsklass SEK	92 404									
Andelsklass SEK C	223									
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,66	1,22	2,36	3,51
Totalavkastning, %		0,7	0,8	-0,1	1,5	2,8	3,7	2,2	1,2	1,7
Andelsklass SEK	-0,3									
Andelsklass SEK C	-0,4									
NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M ¹ , %	-0,8	-0,8	-0,7	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	0,3	0,2	0,3	0,4	0,3					
Andelsklass SEK C	-									
Totalrisk jmf index, %	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1					
Kreditduration, år	1,8	1,8	1,7	1,8	1,7					
Ränteduration, år	0,3	0,1	0,1	0,2	0,2					
Genomsnittlig årsavkastning										
- 24 mån andelsklass SEK, %	0,2	0,7	0,3	0,7	2,2					
- 5 år andelsklass SEK, %	0,5	1,1	1,7	2,0	2,3					
- 24 mån andelsklass SEK C, %	-									
- 5 år andelsklass SEK C, %	-									
Kostnader²										
Förvaltningsavgift andelsklass SEK, %	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3					
Förvaltningsavgift andelsklass SEK C, %	0,1									
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Analyskostnader, tkr	51									
Analyskostnader, %	0,0									
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,20	0,20	0,20	0,22	0,30					
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	-									
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	20	20	20	23	30					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	-									
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	1	1	1	1	2					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C										
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,5	0,6	0,8	0,7					
Derivatinstrument										
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	0									
Lägst hävstång, %	0									
Genomsnittlig hävstång	0									
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden									
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	2,7									

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en aktiv förvaltd fond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi verkligen förstår och kan ha en uppfattning om i framtiden. Eftersom bolagsanalysen är i fokus gör det att varje bolag måste kvalificera in på egna meriter, genom att bland annat ha en produkt och produktion som är positionerad för framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela produktionskedjan, till exempel att de gör riskanalyser i värdekedjan, har intressentdialoger, utför leverantörskontroller etc. Vi vill också att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion. Riskhanteringsfunktionen gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget missköter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Samma kontroll gör vi sedan två gånger per år på samtliga innehav för att säkerställa att det inte har hänt någonting i ett bolag utan vår kännedom. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som tillsammans med vårt interna Hållbarhetsråd beslutar hur fonden ska agera.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det 48 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Lannebos 17 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformaton från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt inte gillar negativa överraskningar.

Under året deltog samtliga förvaltare i två interna workshops vars syfte var att utveckla verktyg för att på ett mer strukturerat sätt inkludera hållbarhet i investeringsbesluten. Det resulterade i hållbarhetsanalyserna som nämns ovan. Förvaltarna genomförde också en extern hållbarhetsutbildning under året.

En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in i fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktig hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det svenska fastighetsbolaget Vacse som har tagit fram ett grönt ramverk för obligationer. Obligationslikviden ska endast gå till utveckling av bolagets miljöcertifierade fastigheter som är Breeam nivå excellent. Kunderna är uteslutande offentlig verksamhet med höga krav på hållbarhet och alla avtal är gröna fastighetsavtal. Bolaget satsar inte bara på miljö utan även på social hållbarhet vilket är en del av affärskulturen. Vacse ägs av 7 svenska pensionsstiftelser kopplade till Wallenbergsfären.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktig hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sållas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan vi gör en ny investering låter vi också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad normbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, pornografi, spel eller tobak. Fonden har vidare under året inte varit investerad i bolag som utvinnet fossila bränslen (olja, gas, kol).

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Som stor investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är när någonting händer eller går snett i ett bolag vilket kan ske även i de bästa bolagen. Det upptäckts i förvaltarnas dagliga bevakning av bolagen i fonden och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialoger är proaktiva i sin karaktär och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera dess hållbarhetsarbete. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras investerare förväntar sig av dem samt ge förvaltaren mer information till investeringsanalysen. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår investeringsstorlek samt riskbedömning.

I de fall vi inte är nöjd med utvecklingen eller skötseln i ett bolag, och då vi inte ser möjlighet att kunna påverka, är avyttring av innehavet ett alternativ.

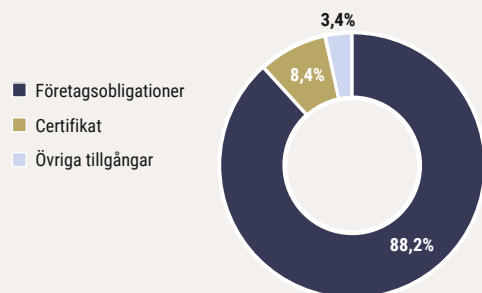
Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volvo Treasury	759 880	7,2
Castellum	721 946	6,8
Nibe Industrier	488 707	4,6
Scania CV	486 191	4,6
Tele2	441 762	4,2

Strategisk fördelning 2018-12-31



Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	6 701	2 646
Realisationsförluster	-17 598	-10 586
Realiserade vinster/förluster	-55 689	27 458
Summa	-66 586	19 518

Not 4 Ränteintäkter

Till följd av ränteläget med negativ ränta tar bankerna ut en inlåningsavgift på inlåningskonton. Inlåningsavgiften redovisas som en negativ ränteintäkt.

Innehav i finansiella instrument per 2018-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Akelius Residential FRN190327	SE/SEK	58 000 000	58 254	0,5
Akelius Residential FRN231003	SE/SEK	96 000 000	93 173	0,9
Atrium Ljungberg Green Bond 0,743% Obl210419	SE/SEK	42 000 000	41 537	0,4
Atrium Ljungberg Green Bond FRN210709	SE/SEK	100 000 000	98 619	0,9
Atrium Ljungberg Green Bond FRN210906	SE/SEK	116 000 000	114 099	1,1
Balder FRN190312	SE/SEK	15 000 000	15 024	0,1
Balder FRN201120	SE/SEK	135 000 000	133 994	1,3
Balder FRN210517	SE/SEK	50 000 000	49 503	0,5
Balder FRN230119	SE/SEK	50 000 000	48 983	0,5
Bilia FRN210329	SE/SEK	85 000 000	87 759	0,8
Bilia FRN231011	SE/SEK	50 000 000	49 697	0,5
BillerudKorsnäs FRN210608	SE/SEK	100 000 000	100 101	0,9
BillerudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	133 000 000	134 521	1,3
BillerudKorsnäs FRN230320	SE/SEK	100 000 000	99 437	0,9
Castellum FRN190607	SE/SEK	58 000 000	58 148	0,5
Castellum FRN190916	SE/SEK	83 000 000	83 195	0,8
Castellum FRN200313	SE/SEK	65 000 000	65 237	0,6
Castellum FRN201009	SE/SEK	70 000 000	69 456	0,7
Castellum FRN210301	SE/SEK	84 000 000	84 350	0,8
Castellum FRN211004	SE/SEK	38 000 000	38 668	0,4
Castellum FRN220414	SE/SEK	77 000 000	76 947	0,7
Castellum FRN220901	SE/SEK	99 000 000	99 570	0,9
Castellum FRN230828	SE/SEK	100 000 000	96 376	0,9
Elekta FRN200326	SE/SEK	143 000 000	143 821	1,4
Elekta FRN220328	SE/SEK	40 000 000	40 766	0,4
Ellevio FRN200228	SE/SEK	354 000 000	354 995	3,3
Fabege FRN230830	SE/SEK	84 000 000	81 626	0,8
Fortum Värme FRN190916	SE/SEK	55 000 000	55 106	0,5
Fortum Värme FRN200917	SE/SEK	50 000 000	50 317	0,5
Heimstaden Bostad FRN201207	SE/SEK	190 000 000	190 350	1,8
Hemsö Fastighets FRN191021	SE/SEK	117 000 000	117 443	1,1
Hexagon FRN190310	SE/SEK	85 000 000	85 028	0,8
Hexagon FRN191126	SE/SEK	233 000 000	233 952	2,2
Husqvarna FRN190503	SE/SEK	20 000 000	20 044	0,2
Husqvarna FRN210503	SE/SEK	84 000 000	85 665	0,8
Husqvarna FRN230214	SE/SEK	27 000 000	26 798	0,3
ICA Gruppen FRN190617	SE/SEK	139 000 000	139 488	1,3
Ikano Bank FRN190429	SE/SEK	50 000 000	50 111	0,5
Ikano Bank FRN200122	SE/SEK	100 000 000	100 137	0,9
Ikano Bank FRN210126	SE/SEK	119 000 000	120 064	1,1
Ikano Bank FRN210621	SE/SEK	76 000 000	75 707	0,7
Indutrade FRN220225	SE/SEK	90 000 000	89 580	0,8
Indutrade FRN230223	SE/SEK	57 000 000	56 321	0,5
Kinnevik FRN200529	SE/SEK	254 000 000	254 598	2,4
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	119 000 000	121 268	1,1
Latour FRN200316	SE/SEK	96 000 000	96 315	0,9
Lifco FRN191206	SE/SEK	25 000 000	25 040	0,2
Loomis FRN191218	SE/SEK	99 000 000	99 745	0,9
MTG FRN201005	SE/SEK	42 000 000	42 491	0,4
Nibe Industrier FRN190603	SE/SEK	53 000 000	53 116	0,5
Nibe Industrier FRN200528	SE/SEK	65 000 000	65 499	0,6
Nibe Industrier FRN210621	SE/SEK	111 000 000	111 583	1,1
Nibe Industrier FRN220411	SE/SEK	156 000 000	157 665	1,5
Nibe Industrier FRN230904	SE/SEK	102 000 000	100 844	1,0
Norsk Hydro FRN201109	NO/SEK	151 000 000	151 445	1,4
Olav Thon Eiendomsselskap 0,395% Obl190906	NO/SEK	42 000 000	41 920	0,4
Olav Thon Eiendomsselskap FRN210308	NO/SEK	180 000 000	178 866	1,7
PostNord FRN210913	SE/SEK	120 000 000	119 803	1,1

Balansräkning, tkr

	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	9 345 534	6 189 418
Penningmarknadsinstrument	894 936	620 004
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	10 240 470	6 809 422
Placering på konto hos kreditinstitut	195 014	563 811
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	195 014	563 811
Bankmedel och övriga likvida medel	158 987	112 315
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 384	3 395
Summa tillgångar	10 600 855	7 488 943
Skulder		
Upplupna kostnader och förtbetalda intäkter	-1 721	-1 247
Summa skulder	-1 721	-1 247
Fondförmögenhet (not 2)	10 599 134	7 487 696

Resultaträkning, tkr

	2018	2017
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-66 586	19 518
Ränteintäkter (not 4)	47 005	38 611
Summa intäkter och värdeförändring	-19 581	58 129
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-17 156	-13 103
Övriga kostnader	-52	0
Summa kostnader	-17 208	-13 103
Årets resultat	-36 789	45 026

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	7 487 696	5 940 612
Andelsutgivning	8 596 966	3 880 526
Andelsinlösen	-5 448 739	-2 378 468
Årets resultat enligt resultaträkning	-36 789	45 026
Fondförmögenhet vid årets slut	10 599 134	7 487 696

LANNEBO LIKVIDITETFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SAAB FRN210927	SE/SEK	118 000 000	117 944	1,1
SAAB FRN220928	SE/SEK	80 000 000	79 900	0,8
Sampo FRN220523	FI/SEK	73 000 000	73 164	0,7
Sandvik FRN200114	SE/SEK	49 000 000	49 294	0,5
Sandvik FRN210114	SE/SEK	50 000 000	50 660	0,5
SBAB Bank FRN190927	SE/SEK	189 000 000	189 649	1,8
Scania CV 0,25% Obl200915	SE/SEK	100 000 000	99 381	0,9
Scania CV 0,33% Obl210223	SE/SEK	200 000 000	198 262	1,9
Scania CV FRN190405	SE/SEK	123 000 000	123 191	1,2
Scania CV FRN200316	SE/SEK	65 000 000	65 358	0,6
SFF FRN200309	SE/SEK	218 000 000	218 229	2,1
SFF FRN210531	SE/SEK	50 000 000	49 675	0,5
SFF Green Bond 0,51% Obl190228	SE/SEK	100 000 000	100 018	0,9
SFF Green Bond FRN200529	SE/SEK	50 000 000	50 072	0,5
Skanska Financial Services Green Bond FRN201124	SE/SEK	63 000 000	63 215	0,6
Södra Skogsägarna Green Bond FRN210607	SE/SEK	88 000 000	89 668	0,8
Tele2 FRN210511	SE/SEK	140 000 000	143 263	1,4
Tele2 FRN220316	SE/SEK	194 000 000	198 500	1,9
Trelleborg Treasury FRN210118	SE/SEK	64 000 000	64 643	0,6
Vacse Green Bond FRN220607	SE/SEK	38 000 000	37 684	0,4
Vacse Green Bond FRN230912	SE/SEK	50 000 000	49 178	0,5
Wallenstam FRN201123	SE/SEK	96 000 000	95 919	0,9
Wallenstam FRN210927	SE/SEK	100 000 000	98 934	0,9
Willhem 0,109% Obl200527	SE/SEK	300 000 000	298 565	2,8
Volvo Treasury 0,083% Obl200406	SE/SEK	150 000 000	149 314	1,4
Volvo Treasury 0,245% Obl200917	SE/SEK	100 000 000	99 469	0,9
Volvo Treasury FRN200608	SE/SEK	311 000 000	311 919	2,9
Volvo Treasury FRN210920	SE/SEK	100 000 000	99 412	0,9
Volvo Treasury FRN231213	SE/SEK	100 000 000	99 767	0,9
Volvofinans Bank FRN200120	SE/SEK	28 000 000	28 089	0,3
Volvofinans Bank FRN210127	SE/SEK	56 000 000	56 357	0,5
Volvofinans Bank FRN210913	SE/SEK	70 000 000	70 408	0,7
Volvofinans Bank FRN220309	SE/SEK	40 000 000	40 179	0,4
Volvofinans Bank Green Bond FRN220516	SE/SEK	20 000 000	20 124	0,2
ÅF FRN190321	SE/SEK	50 000 000	50 068	0,5
ÅF FRN200512	SE/SEK	64 000 000	64 327	0,6
ÅF FRN230620	SE/SEK	42 000 000	41 399	0,4
			9 269 357	87,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			9 269 357	87,5
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN190528	DK/SEK	19 000 000	19 045	0,2
Arla Foods Finance FRN210531	DK/SEK	21 000 000	21 439	0,2
Arla Foods Finance FRN230703	DK/SEK	36 000 000	35 693	0,3
			76 177	0,7
PENNINGMARKNADSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Atrium Ljungberg FC190424	SE/SEK	50 000 000	49 988	0,5
Bergvik Skog FC190218	SE/SEK	50 000 000	49 985	0,5
Castellum FC190128	SE/SEK	50 000 000	49 999	0,5
Citycon FC190228	FI/SEK	50 000 000	49 995	0,5
Indutrade FC190122	SE/SEK	100 000 000	99 993	0,9
MTG FC190307	SE/SEK	50 000 000	49 987	0,5
MTG FC190308	SE/SEK	50 000 000	49 987	0,5
Tele2 FC190131	SE/SEK	100 000 000	99 999	0,9
Wallenstam FC190226	SE/SEK	100 000 000	99 988	0,9
Wallenstam FC190228	SE/SEK	75 000 000	74 991	0,7
Ålandsbanken BC190103	FI/SEK	100 000 000	100 001	0,9
Ålandsbanken BC190412	FI/SEK	80 000 000	80 016	0,8
Ålandsbanken BC190415	FI/SEK	40 000 000	40 008	0,4
			894 936	8,4
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			971 113	9,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			10 240 470	96,6
Övriga tillgångar och skulder netto			358 664	3,4
FONDFÖRMÖGENHET			10 599 134	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Volvo	7,2
Castellum	6,8
Nibe Industrier	4,6
Volkswagen	4,6
Tele2	4,2
SFF	3,9
Wallenstam	3,5
Ikano Bank	3,3
BillerudKorsnäs	3,2
Hexagon	3,0
Atrium Ljungberg	2,9
Balder	2,3
Indutrade	2,3
Olav Thon Eiendomsselskap	2,1
Ålandsbanken	2,1
Volvofinans	2,0
SAAB	1,9
Bilia	1,8
Elektta	1,7
ÅF	1,5
Akelius	1,4
MTG	1,3
Husqvarna	1,3
Sandvik	0,9
Vacse	0,8
Arla Foods Finance	0,7

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 föreningsriktlinjer 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.

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

STYRELSENS OCH VD:S UNDERSKRIFTER

Styrelsen och verkställande direktören för Lannebo Fonder AB avger härmed årsberättelse för nedanstående till bolaget hörande fonder för räkenskapsåret 2018.

- Lannebo Europa Småbolag
- Lannebo Sverige
- Lannebo Komplet
- Lannebo Sverige Hållbar
- Lannebo Mixfond
- Lannebo Sverige Plus
- Lannebo Mixfond Offensiv
- Lannebo Vision
- Lannebo Nordic Equities
- Lannebo Corporate Bond
- Lannebo Småbolag
- Lannebo High Yield Allocation
- Lannebo Småbolag Select
- Lannebo Likviditetsfond

Stockholm den 28 januari 2019

Göran Espelund
Styrelseordförande

Anna-Karin Eliasson Celsing

Göran Rylander

Ulf Hjalmarsson

Helena Levander

Johan Lannebo

Martin Öqvist
Verkställande direktör

REVISIONSBERÄTTELSE

Fondernas årsberättelse, bokföring och fondbolagets förvaltning har granskats av revisorer i Lannebo Fonder AB, Deloitte AB. Revisionsberättelse och information om det som reviderats för respektive fond kan rekvireras från Lannebo Fonder AB, Box 7854, 103 99 Stockholm.

Fondfakta



AKTIE-/BLANDFONDER/FONDANDELSFONDER

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

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

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

Lannebo Mixfond (bg 5563-4612)

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

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

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

Lannebo Mixfond Offensiv (bg 5124-9134)

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

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

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

Lannebo Nordic Equities (bg 5280-1693, andelsklass SEK)

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

Fonden har två andelsklasser i svenska kronor: SEK och SEK C¹. Fonden har infört men ännu ej startat en andelsklass som handlas i euro.

Lannebo Småbolag (bg 5563-4620, andelsklass SEK)

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Portföljbolagens börsvärde uppgår till högst 1 procent av det totala börsvärdet vid investeringstillfället. Vid utgången av 2018 innebar det ett börsvärde om cirka 59 miljarder kronor.

Fonden har tre andelsklasser: SEK, SEK C¹ och EUR. Andelsklass SEK och SEK C handlas i svenska kronor och andelsklass EUR handlas i euro.

Lannebo Småbolag Select (bg 5578-8004)

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Portföljbolagens börsvärde uppgår till högst 1 procent av det totala börsvärdet vid investeringstillfället. Vid utgången av 2018 innebar det ett börsvärde om cirka 59 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 Hållbar (bg 5314-3772, andelsklass A SEK)

fd Lannebo Utdelningsfond

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

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

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

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

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

Fonden har två andelsklasser i svenska kronor: SEK och SEK C¹. Fonden har infört men ännu ej startat en andelsklass som handlas i euro.

Lannebo Vision (bg 5563-4638)

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

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

FONDANDELSFONDER

Lannebo Komplet (bg 529-0788)

Lannebo Komplet är en aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar i ett urval av Lannebo Fonders aktie- och räntefonder. Lannebo Komplet får placera högst 20 procent av fondförmögenheten i en och samma fond och 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 aktivt förvaltd räntefond som placerar i högavkastande företagsobligationer. Innehavens genomsnittliga löptid (duration) ligger i normalfallet mellan tre och fem år.

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

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

Lannebo Likviditetsfond (bg 5314-9837 andelsklass SEK)

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

Fonden har två andelsklasser i svenska kronor: SEK och SEK C¹. Fonden har infört men ännu ej startat en andelsklass som handlas i euro.

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

FONDSORTIMENT

AVGIFTER

Aktie-/blandfonder/fondandelsfond

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

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

Räntefonder

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

* För Likviditetsfond SEK C¹ är förvaltningsavgiften 0,1%.

Lannebo Sverige Plus

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

Lannebo Småbolag Select

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

- Andelsklassen SEK C riktar sig endast till sådana distributörer som tillhandahåller investeringsrådgivning på oberoende grund eller portföljförvaltning samt har en avgift som är anpassad till att distributörerna inte får ta emot och behålla provision från fondbolaget.
- Ersättningen utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningsströkel, definierat som Six Portfolio Return Index. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden.
- Förutom den fasta avgiften har Lannebo Småbolag Select en resultatbaserad avgift som grundar sig på den avkastning fonden ger. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningsströkel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 5 procentenheter.

Faktblad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekquireras kostnadsfritt från Lannebo Fonder, tel 08-5622 5200, eller från vår hemsida, www.lannebo.se.

AKTIV FÖRVALTNING – VÅR INVESTERINGSFILOSOFI

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

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

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

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

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

SKATTEREGLER

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

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

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

Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar

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

Fondandelar kan delas upp i tre olika kategorier skattemässigt

1. Marknadsnoterade fonder (utom räntefond)

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

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

2. Marknadsnoterade räntefonder

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

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

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

3. Onoterade fonder

Gruppen omfattar alla typer av onoterade fonder.

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

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

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

SKATTEREGLER FORTS.

Beskattning av investeringssparkontot (ISK)

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

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

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

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

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

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

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

Information om CRS (Common Reporting Standards)

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

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

Lagstiftningen bygger på internationella standarder (CRS och DAC 2) för att underlätta ett automatiskt utbyte av upplysningar om finansiella konton mellan olika länder. 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 med flera över hela världen lämna uppgifter om amerikaners konton till USA. Många länder, däribland Sverige, har valt att teckna ett särskilt avtal med USA om FATCA.

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

LAND- OCH VALUTAKODER

LANDKOD	LAND	VALUTAKOD	FÖRKLARING
BM	Bermuda	DKK	Dansk krona
CY	Cypern	EUR	Euro
DK	Danmark	NOK	Norsk krona
FI	Finland	SEK	Svensk krona
FO	Färöarna	USD	Amerikansk dollar
FR	Frankrike	CHF	Schweizisk franc
GE	Georgia	GBP	Brittiskt pund
GG	Guernsey	ZAR	Sydafrikansk rand
IE	Irland	JPY	Japansk yen
IS	Island		
IL	Israel		
IT	Italien		
LU	Luxemburg		
MT	Malta		
MH	Marshallöarna		
NL	Nederländerna		
NO	Norge		
CH	Schweiz		
GB	Storbritannien		
SE	Sverige		
DE	Tyskland		
US	USA		
AT	Österrike		
JP	Japan		

FONDENS ANDELSVÄRDE

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

FONDENS TILLGÅNGAR

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

Fondbolaget





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

Lannebo Fonder AB, org nr 556584-7042

STYRELSE / STYRELSELEDAMÖTER

Göran Espelund – styrelseordförande

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

Göran Rylander – vice ordförande

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

Anna-Karin Eliasson Celsing – styrelseledamot

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

Ulf Hjalmarsson – styrelseledamot

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

Johan Lannebo – styrelseledamot

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

Helena Levander – styrelseledamot

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

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Martin Öqvist

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



Martin Öqvist,
verkställande direktör.

Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Malin Lüning som huvudansvarig.

Svensk kod för fondbolag

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

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 uppdag har traditionellt skett genom att portföljförvaltaren lämnat en order till en aktiemäklare som utfört ordern. Mäklarfirman har bistått även med investeringsanalys och ansvarat för att få affären utförd till bästa möjliga pris utifrån de instruktioner som förvaltaren lämnat, dvs. att hitta en köpare eller säljare av aktierna. De olika deltjänsterna vid traditionell aktiehandel har betalats genom ett courtage. Transaktionskostnaderna vid handel med aktier har alltså traditionellt innehållit en ersättning för analys. Vid räntehandel utgår inget courtage, utan i stället finns en så kallad *spread* (skillnaden mellan köp- och säljkurs).

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

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

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

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

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. Ägarutövatets aktiviteter bestäms utifrån en risk- och väsentlighetsbedömning.

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

Valberedningsarbete

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

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

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

Styrelserepresentation

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

Bolagsstämma

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

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

Dialog

Bolagets uppfattning är att bolag som drivs ansvarsfullt och långsiktigt hållbart kommer att lyckas bättre över tid. Därmed verkar Bolaget för att de bolag som Bolaget investerar i sköts hållbart och ansvarsfullt, agerar i enlighet med nationella och internationella lagar och konventioner, relevanta koder, riktlinjer och i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden. Bolaget signerade i september år 2013 FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, PRI (Principles for Responsible Investments). Det är ett frivilligt ramverk som består av sex principer för att inkludera miljö-, sociala- och styrningsaspekter i investeringsprocessen samt i 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 måluppfyllelse. Bolaget anser att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga. Bolaget anser också att styrelsen i god tid före bolagsstämman ska förankra förslag till incitamentsprogram hos de större ägarna.

Intressekonflikter

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

Övrigt

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

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

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

Ägaransvarig

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

Ersättningsprinciper

Information om ersättningspolicy och ersättningar i Lannebo Fonder AB 2018

Styrelsen i Lannebo Fonder AB ("Bolaget") har för ersättningar som intjänats under 2018 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.

Policyen, 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. Policyen är utformad för att överensstämja med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna och fondandelsägarna.

Risakanalys

Den finansiella risken i fonderna bärs av fondernas andelsägare. Begränsningar i risktagandet framgår av respektive fonds fondbestämmelser, Bolagets investeringsfilosofi, den av styrelsen fastställda förvaltningsinstruktioner, 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 förvaltningsarvodet i de fonder Bolaget förvaltar. Fallor fondförmögenheten som ett resultat av att aktie- och räntemarknaderna faller eller dålig förvaltning, kommer även Bolagets intäkter att minska. Detta är dock inte en risk Bolaget kan eller vill kontrollera på annat sätt än genom Bolagets investeringsfilosofi och det interna regelverk som gäller för fondförvaltningen. Marknadsrisken i fonderna bärs av andelsägarna och är en nödvändighet för att andelsägarna ska nå sin förväntade avkastning. Bolagets investeringsfilosofi är grundbasen i att uppnå goda förvaltningsresultat.

Det sätt Bolaget kan påverka sin ersättningspolicy för att i möjligaste mån hantera detta är att ha en god balans mellan fasta och rörliga ersättningar, där de

rörliga ersättningarna korrelerar med Bolagets intjäningsförmåga samt att lämplig riskjustering sker vid fastställande av hur stort belopp som kan avsättas till rörlig ersättning för ett visst år.

Bolaget ersättningspolicy ger Bolaget rätt att inte betala ut rörliga ersättningar i det fall Bolaget inte skulle 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 välenommerade motparter med sund finansiell ställning. Förutom att fondförvaltare utvärderas efter avkastning i relation till risk är efterlevnad av det externa och interna regelverk som finns för verksamheten en kvalitativ faktor i ersättningssystemet. Bolagets ersättningssystem fångar på detta sätt in de kreditrisker och motpartsrisiker som verksamheten kan tänkas utsättas för.

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

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

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

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

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. Ersättningspolicyen ska därför stimulera medarbetarna till insatser som bidrar till att fonderna uppvisar en god riskjusterad avkastning över tid. Ersättningspolicyen ska vidare främja en sund och effektiv riskhantering och tjäna Bolagets långsiktiga intressen. Policyen 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 anställde

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 anställds del av de totala rörliga ersättningarna med utgångspunkt i hur den anställde utöver vad som normalt skulle kunna förväntas bidragit till fondbolagets resultat. En anställds del av det totala beloppet kan uppgå till noll.

Styrelsen ska i sitt beslut beakta både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter. Kvalitativa och kvantitativa bedömningar ska också ske. Exempel på generella kvalitativa faktorer är kundbemötande, 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 anställds totala ersättning kan uppgå till maximalt tre gånger de fasta delarna. Undantag härifrån ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen.

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

Risktagare

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

Verkställande ledning

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

Särskilt reglerad personal

Särskilt reglerad personal definieras som den verkställande ledningen, samt;

- ansvarig för intern revision (för närvarande utlagd på extern uppdragstagare)
- riskhanteringsansvarig
- regelansvarig
- samtliga förvaltare
- 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 förvaltande 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 anställde 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 ersättningspolicyn

Styrelsen fastställer ersättningspolicyn 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 ersättningspolicyn. Kontrollfunktionen ska skriftligen rapportera resultatet av granskningen till styrelsen i samband med att årsredovisningen fastställs.

För 2018 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 ersättningspolicyn och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter.

Bolagets styrelseordförande ska vidare göra en oberoende bedömning av ersättningspolicyn 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 ersättningspolicyn eller ersättningsystemet.

Särskilda upplysningar om alternativa investeringsfonder

Allmänt

Bolaget förvaltar fyra alternativa investeringsfonder i form av specialfonder; Lannebo Småbolag Select, Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II och Lannebo NanoCap. Bolaget förvaltar även tretton 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. Ersättningspolicyn 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 ersättningspolicyns utformning. Policyns bestämmelser om resultatbedömning och riskjustering, uppskjutande, beslutsgång etc är konstruerade för att uppnå syftet med policyn.

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 fondinnehav. Fondbestämmelserna reglerar vilka kostnader som får belasta en fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det fastslagna interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få. För att skapa långsiktighet tillämpas, för särskilt reglerad personal, principen om uppskjutande

av rörlig ersättning. Uppskjutande 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 förvaltd portfölj gynnas på bekostnad av en annan fond eller diskretionärt förvaltd portfölj. Fördelning kan ske genom felaktig allokering av affärer eller på något annat sätt.

Bolaget har genom sitt interna regelverk vidtagit åtgärder för att säkerställa en rättvis behandling av olika fonder samt diskretionärt förvaltd portföljer. Regelefterlevnad ingår som nämnts ovan som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få.

Om anställda i kontrollfunktioner får rörlig ersättning bestäms den utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionen, oberoende av resultatet för en avdelning, enhet eller fond eller enskild anställd som kontrollfunktionen ifråga övervakar.

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

Utbetald total ersättning 2018 uppgick till totalt 60,5 mkr varav 33,0 mkr avsåg fasta ersättningar.

Antalet anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald under räkenskapsåret

Under 2018 har 48 personer i personalen fått fast eller rörlig ersättning utbetald, se tabellen nedan.

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt under räkenskapsåret samt fördelningen mellan olika personalkategorier 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 miljon euro eller mer per räkenskapsår, för ersättning mellan 1 miljon euro och 5 miljoner euro fördelat på lönesteg om 500 000 euro, och för ersättning på minst 5 miljoner euro fördelat på lönesteg om 1 miljon euro.

INFORMATION OM FONDBOLAGET, FORTS.

2018	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	12,1	5	32,0	13	16,4	30	60,5	48
Totalbelopp för kostnadsförd fast ersättning	5,9	5	16,7	13	10,4	30	33,0	48
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	6,3	5	15,3	13	6,0	19	27,5	37
Procentuell fördelning avseende rörlig ersättning								
– kontanter	50%		50%		50%		50%	
– fondandelar	50%		50%		50%		50%	
Total uppskjuten ersättning 2018	3,8	5	9,2	11	0,0		12,9	16
Andel uppskjuten ersättning 2018	60%		60%				60%	
Total uppskjuten ersättning 2017	5,3	5	14,1	10	0,5		19,9	15
Total uppskjuten ersättning 2016	4,8	5	17,2	9	1,4		23,4	14
Total uppskjuten ersättning 2015	4,9	5	14,2	9	3,2		22,2	17
Utbetalda ersättningar 2018 fördelade på								
– fast ersättning intjänad 2018	5,9	5	16,7	13	10,4	30	33,0	49
– rörlig ersättning intjänad 2017	3,5	5	10,5	12	6,8	19	20,9	36
– rörlig ersättning intjänad 2016	1,3	5	3,3	9	0,2	1	4,8	15
– rörlig ersättning intjänad 2015	1,3	5	3,7	7	0,3	1	5,4	13
– rörlig ersättning intjänad 2014	0,9	4	3,1	7	0,4	2	4,4	15
Justerade ersättningar 2018	-	-	-	-	-	-	-	-

För räkenskapsåret 2018 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 2018. Inga väsentliga förändringar har skett i ersättningssystemet för intjänandeåret 2018.

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 betalat ut särskilda vinstandelar. Det har inte heller förekommit fall där så kallad "carried interest" betalats ut 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 derivatinstrument. Fondens exponering i procent av fondförmögenheten beräknas enligt två särskilda metoder (åtagandemetoden och bruttometoden). Om en fonds exponering inte överstiger 100 procent, har inte någon finansiell hävstång skapats. En alternativ investeringsfond som exempelvis enbart har positioner i aktier har inte skapat någon finansiell hävstång såvida inte aktieinnehaven har tillkommit genom lån.

FRN

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

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

Hävstång

Ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av hävstångseffekten sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter. Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer avancerade så kallade åtagandemetoden som används vid beräkning av de gränsvärden som anges i lag och föreskrifter samt fondbestämmelserna, bland annat vad gäller sammanlagd exponering. Hävstångseffekten är beräknad enligt underliggande exponerat värde, vilket innebär att ingen så kallad deltajustering görs. Nettoberäkning sker inte av korta och långa positioner. Detta medför att värdet ger en förenklad bild av fondens exponering och kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Nettoexponering

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

Omsättningshastighet

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

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Sharpekvot

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

Totalrisk

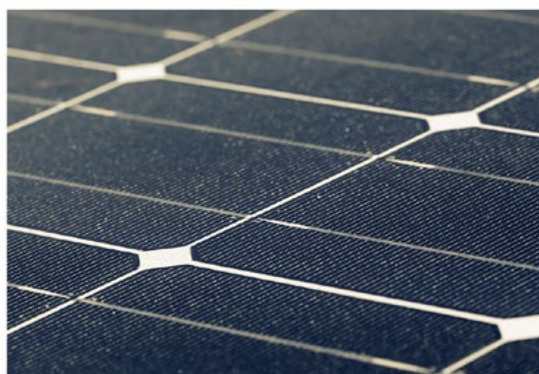
Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Transaktionskostnader

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

Årlig avgift

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



LANNEBO

Aktivt förvaltade fonder
sedan 2000

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

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

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